全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许沂光风险投资丛书

风险投资实用分析技巧

许沂光



中华工商联合出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许沂光风险投资丛书

风险投资实用分析技巧

许沂光

中华
工商联合
出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(京)新登字301号

风险投资实用分析技巧

作　　者：许沂光（香港）
责任编辑：马建国
美术编辑：西　雨

出版发行：中华工商联合出版社
北京市东直门外新中街11号
印　　刷：北京星城印刷厂
经　　销：各地新华书店

版次：1994年3月第1版
印次：1994年3月第1次印刷
印张：14.5
开本：850×1168 1/32
字数：300千数
印数：1—7000
ISBN7-80100-031-5/F·2

定价：(精)30.00元
(平)21.80元

版权所有·翻印必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

包括期货交易、股票买卖在内的风险投资活动，是现代经济活动中调节供需、规避风险、配置资源、提高效率的重要手段。这已为世界各国在经济活动中所普遍采用。我国在建立社会主义市场经济体制进程中，将愈来愈多地需要金融、投资的知识和经验，需要逐步建立和完善风险投资市场。因此，学习国际上风险投资市场通行的做法，以规范我国的期货、股票、外汇等交易活动，是十分必要的。

许沂光先生出身于正规的金融学业，又有多年的银行及期货、股票交易领域的历练，经十余年的苦心钻研，及无数次实战买卖的锤炼而成此书。相信该书在国内会有一定的积极影响。据闻，该书的港版，在港台两地倍受投资者青睐，并为两地一些金融经纪行指定为培训课本。概知上述推断并非虚言。该书全面引介了当今世界各种有影响的投资分析方法，且详尽入微、准确精到。作者在充分掌握期货、股票交易活动的专业理论、方法的同时，以其丰富的甚至带有一些传奇色彩的实战经验贯通众多理论与方法，为人们在领略当今世界各种风险投资分析方法提供了可靠的参照系。我想，这对于欲进入或已经迈入风险投资领域的各方人士，学习专业知识，增长经验，是大有裨益的。

风险投资市场风云跌宕、千变万化。对投资者而言，每次入市出市，都面临着极大风险。若对期市、股市的规律性茫然无知，风险更莫大焉！许沂光先生在其书中藉各种图表分析方法及风险投资实用运作技巧，为投资者揭示了风险投资市场的规律及掌握运用规律的可行方法，这些或许可供国内的投资者所借鉴，以资尽快进入境界，减少投资风险性。

全书在形式上既严谨又不失生动活泼，理论方法与实战经验相融，长线方法与短线技巧相济，既有对专业人士的忠告，也对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人投资者设身处地着想。可说是一部对投资操作者有实用价值的指导书，对研究者也是开卷有益的。

全国人大常委
全国人大财经委员会副主任
中华全国工商联常务副主席

张绪武

一九九四年二月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从港股起落说起（代序）

（原载于香港《经济日报》一九九零年十月二日）

本报于八八年一月创办，至今已目历了港股的数次起落。其间，本报能否及时给予读者入市及出市的建议呢？

自本报创办日起，许沂光已为本报撰文，起先是介绍期货及技术分析技巧，从来有论及港股。许氏主要是以波浪理论来看市，他第一篇的论港股文章，是见诸本报八八年十月十日。恒指八八年七月下跌，到十月，约在二千四百点左右，当时有些报章的论者，认为港股正在形成个头肩顶，二千四百点正是在右肩回落，破颈线前夕，港股会就此一跌不起。但许氏则持异议，他认为：「港股市将重新纳入上升轨，中期上升目标为：二九六一及三三零五。」现在大家当然知道，二九六一在八九年一月时达到，而三三零五又于六月初达到。

只懂入市，不懂出市，较诸全不入市还惨。不入市当然不能赚，但亦不会输。纵然在二千四低位入了市，如在六月初不出市，一样可以输，而且会输很多，因为六月初恒生指数曾低见二千点。

八九年五月，相信当时无人能预知形势变化，但从波浪与循环周期理论来看，许沂光认为港股是到了不单要沽货，还要清货时期。在五月三日时恒指在三千二水平，许氏亦于本报为文提出：「由八八年十月初开始的升市，极可能已经完结，任何技术性反弹，都可以视为清货的良机。已经沽清存货者，可以度过一个愉快的暑假，静候另一个投资机会。」现在大家都知道，在五月任何一天清货都是好决策。

六月初的股市震荡，使不少人认为港股气数已尽，许氏于六月九是在接受电视访问时，建议投资者可以「真金白银，买股票，以利己利人。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些投资者，最易犯的毛病之一，是在摸底时期用「扩展」，这样很易会导致：不能守到底，沽后大市升的入宝山，空手回局面。若在六月初用实银买股者到如今，利润应以倍计！

九零年五月十五日，时恒生指在二千九百点水平，其在本报又再论港股后向，谓：「二月初展开的升势，极可能系第二组(a)、(b)、(c) 浪中 (c) 浪的开端，反弹目标在恒生指数三千五百点水平。」亦是在该月起，恒指以极急速步伐上升。

凡升必有跌，问题是能否预期，会在何时跌。九零年七月十四日及二十七日，许氏两底在本报为文指出：「在一片看好的情绪下，恒生指数升抵Ⓑ 浪双重之字形的上升目标，后市如何，笔者甚为担心。

第Ⅳ浪的Ⓐ 及Ⓑ 浪，已相继出现，理论上，港股可能在现水平开始调整。假如第Ⅳ浪果然以ⒶⒷⒸ 浪的之字形运行，Ⓒ 浪的调整，破坏性甚强，投资者宜提高警觉。」

现在看来，这个警觉十分有必要，但在当时，又有谁人能预知伊拉克会入侵科威特？又有谁人能预期油价会由六月时的十五元一桶，升至当前的四十元一桶？又有谁会预期美国经济会陷于衰退境地？

事前当然无人能知，但事后知，又太迟。许氏非神，当然亦不能预知中东事件等对股市有影响的各事件，但幸而许氏的文章能向投资者提出及时的、对大市的看法。由于许氏非神，以后看法准不准，完全要由大市验证，但起码至今，本报与许氏也算对读者有个交代。为甚么会准？可以说的是，若没有大的事件发生港股都会跌，所差者只在跌速与跌幅而矣，而这些都可以从有关的技术走势指标及早看出来。功夫好些，便能早些嗅到「跌味」，功夫浅些便只好随市而跌，免不了要摔一交。说来说去，还是一句，用心与不用心，用功与不用功之别。

石镜泉

上述文字笔者发表于九零年十月二月《香港经济日报》。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后于九一年八月上旬，许氏又呼吁港股投资者「清货放暑假」。八月十九日发生苏联政变，令港股暴跌三百四十八点。诸多事例不便尽录。许氏在波浪理论方面的经验和心得，毫不自珍。决定在其全新修订出版的《投资致富技巧》中详予阐释。对于有兴趣于波浪理论的投资者或研究者，实在是一大喜讯。

《经济日报》副总编辑石镜泉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致读者

七十年代中期笔者开始研习金融投资领域的图表技术分析，潜心奋志，对于各门各派的投资理论与技术走势分析均深入探讨。在学习钻研过程中，习惯将值得注意之处简略记录，方便重温时检索。努力不懈十余年，期间不断寻师访友，琢磨切磋，并在市场上经受无数实战的买卖锻炼考验，再融汇个人的思虑心得，将各门各派的分析技巧尽量兼收并蓄在本书内。

有兴趣研究图表技术分析的读者，透过本书已可基本窥探各门各派的精粹要义。八九年在香港出版后，已为港、台两地一些金融经纪行用作培训员工的课本，作为入门工具书。如要深研，亦可以本书为索引配合阅读原著，收事半功倍之效。

本书至九〇年先后五版售罄，九二年笔者将其重新整理，增添内容，交明报出版社分成上下两册出版，均登上九二年明报出版社十大畅销书榜（明报出版社每年出版新书逾百本）。

近年亦时有国内人士或托香港之亲友购阅，或汇来款项邮购；来电话或传真查询者也颇多，说明国内有一定的读者需要。现承北京有色沂光投资顾问有限公司、北京智立电子（期货软件）发展有限公司襄助，由中华工商联合出版社将本书在国内重排出版，笔者极感兴奋!

为更切合国内读者的习惯和需要，除有部分名词改写，书名改为《风险投资实用分析技巧》外，复将上下册合而为一，合订成一册印行。

有一些衷心的话语奉献给国内广大读者：图表技术分析学习并不太难，要精到却极为不易，若然以为已理解与熟悉技术分析就可立于不败之地并不实际。然而技术分析仍是良佳的工具，能够掌握，起码事前部署投资策略，规划资金和风险管理，厘订止蚀与获利目标等，都有清晰明确的依据。从而进退有度，以减低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

犯错的损失，扩大判断正确得来的战果。

许沂光

一九九四年二月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上　篇

目　录

第一辑　阴阳烛…………………………………………（1）

最古老的图表分析技巧……………………………（3）
老中青三结合……………………………………（4）
红蓝图……………………………………………（5）
画图示范…………………………………………（7）
变形蜡烛…………………………………………（9）
早晨之星…………………………………………（11）
黄昏之星…………………………………………（14）
十字星……………………………………………（16）
射击之星…………………………………………（18）
星的总结…………………………………………（20）
转向讯号…………………………………………（22）
锤头与吊颈………………………………………（24）
锤头………………………………………………（26）
吊颈………………………………………………（28）
倒转锤头…………………………………………（30）
穿头破脚…………………………………………（32）
乌云盖顶…………………………………………（34）
曙光初现…………………………………………（36）
身怀六甲…………………………………………（38）
十字胎……………………………………………（40）
平顶／平底（上）………………………………（42）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平顶／平底（下）……………………………………………（44）
大阳烛…………………………………………………………（46）
大阴烛…………………………………………………………（49）
好友反攻………………………………………………………（51）
三顶……………………………………………………………（53）
三的重要性……………………………………………………（55）
圆顶与圆底……………………………………………………（57）
窗口示范………………………………………………………（59）
窗口……………………………………………………………（62）
三个白色武士…………………………………………………（64）
差之毫厘谬以千里……………………………………………（66）
双飞乌鸦………………………………………………………（69）
三只乌鸦………………………………………………………（71）
塔形顶…………………………………………………………（73）
神奇十字………………………………………………………（75）
顶部出现的十字………………………………………………（77）
长十字…………………………………………………………（79）
垂死十字………………………………………………………（81）
上升三部曲……………………………………………………（83）
下跌三部曲……………………………………………………（85）
四度空间与阴阳烛（一）……………………………………（87）
四度空间与阴阳烛（二）……………………………………（88）
四度空间与阴阳烛（三）……………………………………（90）
测验……………………………………………………………（92）
转向形态大汇演（上）………………………………………（94）
转向形态大汇演（下）………………………………………（96）
长实备兑认股证………………………………………………（98）
美元兑日圆走势………………………………………………（100）
二月份恒指走势图……………………………………………（102）
十字图形………………………………………………………（104）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和黄备兑认股证…………………………………………(106)
长实回购认股证…………………………………………(108)
总结………………………………………………………(110)

第二辑　期市专论……………………………………(111)

期市投资生存之道………………………………………(113)
须认清潜在风险…………………………………………(114)
相反走势理论……………………………………………(116)
期货经纪的职责…………………………………………(119)
知之为知之，是为知也…………………………………(120)
推广业务…………………………………………………(121)
授信管制…………………………………………………(122)
顾客至上，服务第一……………………………………(123)
工欲善其事，必先利其器………………………………(124)
纸上谈兵，不足言勇……………………………………(125)

第三辑　资金管理……………………………………(127)

利用多余资金……………………………………………(129)
如何应付催交按金通知…………………………………(132)
一次意外足以致命………………………………………(134)
风险／报酬比率…………………………………………(136)
金字塔式加码的技巧……………………………………(138)
满招损，谦受益…………………………………………(140)

第四辑　形态分析……………………………………(143)

趋势的种类………………………………………………(145)
裂口的预测作用…………………………………………(148)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一把间尺闯天下…………………………………… (150)
头肩顶的转向形态………………………………… (153)
头肩底的转向形态………………………………… (156)
上升／下跌楔形…………………………………… (158)
圆顶／圆底………………………………………… (160)
双顶／双底………………………………………… (163)
三角形……………………………………………… (165)
V 顶与钻石形……………………………………… (168)
巩固形态…………………………………………… (170)
买卖策略…………………………………………… (172)

第五辑　亚当理论……………………………… **(175)**

最紧要赢钱………………………………………… (177)
顺势者生…………………………………………… (179)
无招胜有招………………………………………… (181)
自动测市系统……………………………………… (183)
十大买卖戒条……………………………………… (186)

第六辑　江恩理论……………………………… **(189)**

获利先决条件……………………………………… (191)
期货获利比股市易………………………………… (193)
买卖规则…………………………………………… (195)
江恩正方形图……………………………………… (198)
几何角度…………………………………………… (201)

第七辑　期权买卖……………………………… **(203)**

新颖投资工具……………………………………… (205)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响期权费的因素……………………………………（207）
买家／沽家的关系……………………………………（209）
投机用途……………………………………………（211）
多次买卖方式…………………………………………（213）
对冲的作用……………………………………………（215）
好仓／淡仓的比例……………………………………（217）
蝴蝶双飞………………………………………………（219）
骑墙派…………………………………………………（220）
反骑墙派………………………………………………（222）

下　篇
目　录

第一辑　波浪理论（绪论）…………………………（225）

发展过程………………………………………………（227）
基本信条………………………………………………（228）
黄金展望………………………………………………（230）
美股三千六百见顶……………………………………（232）
杜氏理论………………………………………………（234）
大自然的规律…………………………………………（236）
阴阳……………………………………………………（237）
柏彻特与黄金展望……………………………………（239）
黄金D浪快将见底……………………………………（241）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二辑　柏彻特访问录……………………………… (245)

掌门人………………………………………………… (247)
我自行我道…………………………………………… (248)
群众心态……………………………………………… (249)
顺流五个浪，逆流三个浪…………………………… (250)
波浪的性格…………………………………………… (251)
波浪的级别…………………………………………… (252)
相反理论……………………………………………… (253)
循环周期……………………………………………… (254)
高沽低买……………………………………………… (255)
双剑合璧……………………………………………… (256)
战胜心魔……………………………………………… (257)
期权买卖技巧………………………………………… (258)
资金管理……………………………………………… (259)
纪律严明……………………………………………… (260)
调整浪的变化………………………………………… (261)

第三辑　神奇数字系列……………………………… (263)

神奇数字系列………………………………………… (265)
平方的秘密…………………………………………… (266)
交替出现的原则……………………………………… (267)
神奇比率……………………………………………… (268)
神奇数字与波浪……………………………………… (270)
黄金比率零点六一八………………………………… (271)
零点三八二回吐比率………………………………… (272)
回吐比率零点二三六………………………………… (274)
四点二三六与零点二三六…………………………… (275)
神奇数字系列总结…………………………………… (276)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四辑　数浪规则……………………………………… (277)

数浪的规则……………………………………… (279)
推动浪的变化形态……………………………… (281)
调整浪的形态…………………………………… (288)
横行三角形的调整浪形态……………………… (290)
其他调整浪形态………………………………… (293)
调整浪对后市的启示…………………………… (295)

第五辑　波浪的特性……………………………………… (299)

波浪的特性……………………………………… (301)
第1浪的性格…………………………………… (303)
第2浪考验判断力……………………………… (305)
第3浪最具爆炸力……………………………… (307)
第4浪变幻莫测………………………………… (309)
第5浪力度较弱………………………………… (311)
A浪与B浪 ……………………………………… (313)
三角形…………………………………………… (315)
C浪与X浪 ……………………………………… (317)

第六辑　应用方法………………………………………… (319)

波浪的级数……………………………………… (321)
每小时走势图…………………………………… (322)
走势通道………………………………………… (324)
正确数浪至重要………………………………… (327)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七辑　买卖策略……………………………………………（329）

序言……………………………………………………………（331）
分析与实践……………………………………………………（332）
风险与报酬比率………………………………………………（333）
买卖原则………………………………………………………（334）
第 4 浪底买入…………………………………………………（335）
第 2 浪的买入策略……………………………………………（336）
第 3 浪买卖策略………………………………………………（337）
第 5 浪顶沽空…………………………………………………（339）
B 浪买卖策略…………………………………………………（340）
之字形买卖策略………………………………………………（341）
三角形买卖策略………………………………………………（342）
平坦形调整浪的对策…………………………………………（344）
即市买卖要诀…………………………………………………（345）
开市前的部署…………………………………………………（346）
跳空下跌买卖策略……………………………………………（347）
升越上日高位处理方法………………………………………（348）
总结……………………………………………………………（349）

第八辑　循环周期理论……………………………………（351）

月有阴晴圆缺…………………………………………………（353）
顺势进退………………………………………………………（355）
基本周期概念…………………………………………………（357）
量度周期方法…………………………………………………（359）
周期特性………………………………………………………（362）
时间之窗………………………………………………………（364）
突破讯号………………………………………………………（366）
转向讯号………………………………………………………（368）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖策略…………………………………………………… (370)
高低收市价买卖讯号……………………………………… (372)
三高三低讯号……………………………………………… (374)
止蚀盘……………………………………………………… (376)
周期量度器………………………………………………… (379)

第九辑　薛斯通道………………………………………… **(381)**

二万个电脑小时的研究结果……………………………… (383)
有风驶尽里………………………………………………… (384)
影响股价起跌的因素……………………………………… (386)
循环周期的特点…………………………………………… (387)
循环周期的重要性………………………………………… (389)
循环周期的计算方法……………………………………… (392)
通道之通道………………………………………………… (394)
趋向线与走势通道………………………………………… (396)
头肩顶与循环周期关系…………………………………… (398)
一经留意无所遁形………………………………………… (400)
移动平均线………………………………………………… (402)
第一条通道的意义………………………………………… (405)
第二条通道的意义………………………………………… (408)
趋向线与买入讯号………………………………………… (411)
中途买入讯号……………………………………………… (416)
止蚀盘……………………………………………………… (418)
沽出讯号…………………………………………………… (420)
沽空规则…………………………………………………… (422)
选择股份的原则…………………………………………… (424)
平均线的用途……………………………………………… (426)
买卖戒条…………………………………………………… (428)
附录一　恒指跌至何?……………………………………… (429)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二　从波浪理论分析——港股目前处境并不乐观…　(435)
附录三　港股走势分析……………………………………　(441)
附录四　港股特稿——清货放暑假（一）、（二）………　(445)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇

第一辑　阴阳烛

第二辑　期市专论

第三辑　资金管理

第四辑　形态分析

第五辑　亚当理论

第六辑　江恩理论

第七辑　期权买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一辑

阴阳烛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最古老的图表分析技巧

四度空间理论于1980年开始在美国大放异彩。分析重点除了时间与价位之外，同时突出了何人与何事两个问题，合而成为四度空间的崭新分析方法。

实际上，时间与价位，是任何技术分析方法不能缺少的重要因素。波浪理论、循环周期，或者最简单的柱状图（Bar Chart）都以价位及时间作为分析基础。

西方图表分析的入门技巧，柱状图分析为例，以时间单位去纪录价位的上落。其后，进一步利用图表上所产生的趋向线（Trend Line），及形态分析（Pattern Analysis），对市势的去向，作探讨性的分析。

阴阳烛（Candle Stick）分析技巧，是世界上最古老的图表分析方法，阴阳烛发源于日本。面世的时间，可推溯至公元1750年，比起西方的形态分析柱状图，或者杜氏理论（Dow Theory），提早多年出现。

1750年开始，日本人开始利用阴阳烛的分析技巧，协助厘订入市买卖的策略，当年日本人炒卖的对象，是白米的期货。

阴阳烛的历史虽然甚为悠久，但基本技巧却极为先进，比起西方的柱状图分析，有过之而无不及。最低限度，阴阳烛同时纪录每日的开市、收市、最低及最高的价位在内。与西方的柱状图比较，多出开市价位的资料，因此，阴阳烛的纪录较为齐备，分析更加精确，两者比较，阴阳烛占尽优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老中青三结合

阴阳烛是最古老的图表分析技巧。

四度空间是最新的技术走势派别。

两者之间，却有雷同之处。第一，四度空间讲究何人、何事、何价、何时四个分析重点，分析的方法是将每日开市时间交易的价位，分开一段段，30 分钟作为一小节，去观察价位的变动。因此，四度空间的图表，实际上纪录了每日不同时间内，价位的变动情况，自然包括开市、收市、最高及最低的价位在内。

比四度空间早 230 年面世的阴阳烛分析技巧，意外地同样先进。阴阳烛亦包含了开市、收市、最高及最低的价位在内，而且，以其独有的书图方法，予人视觉上的享受，图案感极为鲜明。

事实上，阴阳烛图表，同时显示出高／低／开市／收市价位之间的关系，实际上拥有四度空间分析方法的意味。但书图方面，则远较四度空间简便，每日收市后，根据市场资料，便可以从手书图，毋须依赖先进电脑器材，亦可以独自进行，按图索骥。

本书介绍阴阳烛的分析方法，将会分开三个部分，分别系

——阴阳烛的基本技巧

——实战举例

——如何与四度空间配合使用

套用一句俗语，希望做到老中青三结合，提高分析市势的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红蓝图

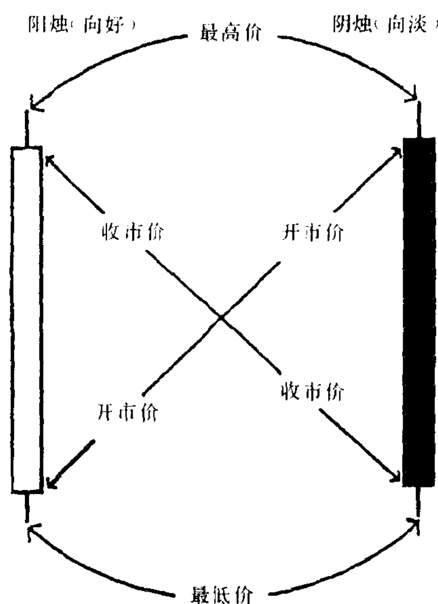
阴阳烛的画图方法非常简单。

横的轴心代表时间，每一格可以代表一小时、一日、一个星期，甚至一个月，视乎分析者意图分析时间的长短而定。

由高至低的轴心，则代表价位。

以每日走势图为例，两个尖端，代表当日最高及最低两个价位，中间类似蜡烛的长方形，则标志当日开市及收市两个价位。

以附图作为示范，左方的蜡烛图，纪录了低开高收的市况。上方尖端处，代表当日最高价位；下方的尖端，则系当日的最低价。蜡烛的底部，标志着当日的开市价位，而蜡烛的顶部，则为当日的收市价位。



单独以一日的图形分析，低开高收，表示市势有向好的意味，称之为阳烛。图表上，多数镂空蜡烛的中间部分，以白色作为代表。但部分分析者，喜欢以红色来画出整个图形，以便识别。

相反来说，右方的图形，则纪录了一个高开低收的市况。换一句话说，蜡烛图的两个尖端，同样代表当日最高及最低的价位。但蜡烛的长方形部分，意思刚巧相反：蜡烛的顶部，代表开市价位；蜡烛的底部，代表收市价位。

此种图形，属于高开低收格局，含有向淡的意味，称为阴烛。在黑白图之内，以黑色填满蜡烛的部分；在彩色图内，则多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数填以蓝色。

由于色彩的关系，阴阳烛亦名红蓝图。

阴阳烛的图形，可以划分为三个部分：包括蜡烛的身体部分，或称为蜡烛；蜡烛以下，称为脚部；蜡烛以上，称为手部。(上述划分方式，纯属笔者意见，方便日后介绍阴阳烛的图形。)

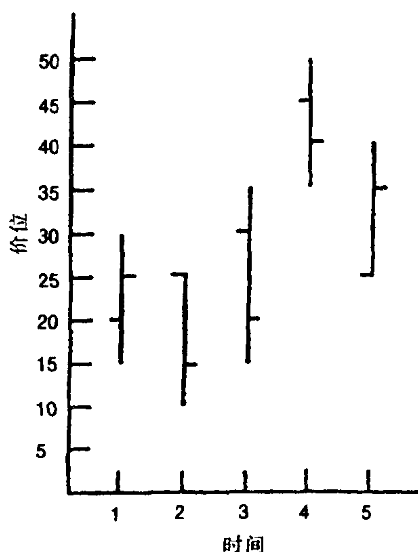
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画图示范

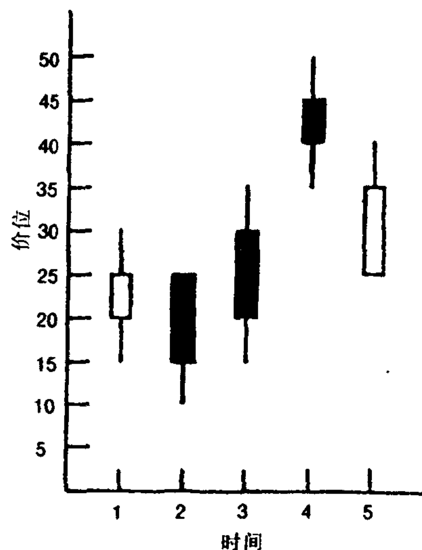
笔者介绍的画图示范，取材自 Steve Nison 所著的《阴阳烛分析技巧》(Japanese Candlestick Charting Techniques) 第 23 页。笔者采用的其他参考书籍，包括:《阴阳烛与随机指数》、《日本阴阳烛可以提高胜算》、《日本图表分析技巧》。

首先列出书图示范的数据:

时间	1	2	3	4	5
收市	25	15	20	40	35
最低	15	10	15	35	25
最高	30	25	35	50	40
开市	20	25	30	45	25



附图（一）：柱状图



附图（二）：阴阳烛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附图（一）系以已经改良的柱状图方式绘画，虽然包括开市价位在内，但给人的印象始终有半路出家的味道，形象不够鲜明。

附图（二），则是货真价实的阴阳烛图表。值得注意的地方，第1及第5枝蜡烛，都是纪录低开高收的市势，因此，用白色画出蜡烛的长方形部分。

相反来说，第2、3及4枝蜡烛，代表高开低收的市势，因此，用黑色去填满蜡烛的身体。

上述举例，纯粹作为画图的示范，并无分析市势的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变形蜡烛

上篇示范的蜡烛图，都属于规行矩步的蜡烛，开市、收市、最高及最低价位，全部清晰可见。

实际上，由于投机市场波涛汹涌，变幻莫测，间中出现的蜡烛图形，可能有异于典型的长方形蜡烛。

四度空间分析市势到顶／到底，通常留意三部曲：

第一，波动幅度愈来愈小；

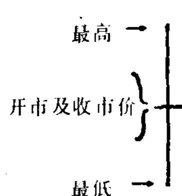
第二，先出现被动性沽盘；

第三，再出现主动性沽盘。

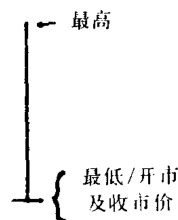
之后，市势便会出现逆转的情况。

上述几点，在阴阳烛的图表内，亦可以得到启示。以第一点为例，蜡烛图每日的长短，可以显示每日波动幅度是否逐渐缩细。下面列出几个简单的变形蜡烛图。

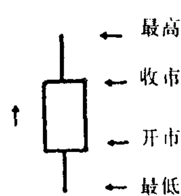
附图（一），开市及收市价相同。因此，蜡烛部分只系用一条横线代表。



附图（一）



附图（二）



附图（三）

附图（二）属于更加罕见的现象。最低、开市及收市价位，竟然全部相同，因此在底部地方，出现一条横线。

附图（三），系可能见顶的图形。除了标志着波动幅度缩细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之外，蜡烛部分亦甚为短少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

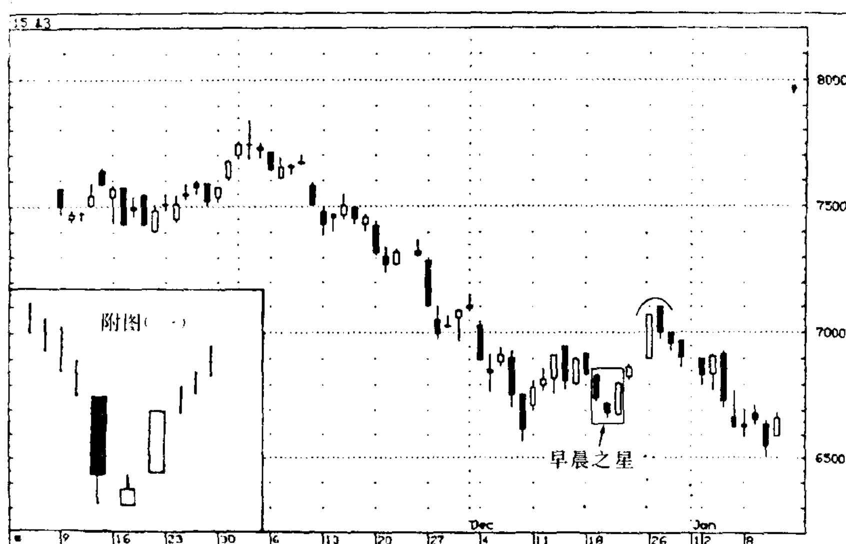
早晨之星

图表分析，不论属于什么门派，主要作用有两个。第一，观察投资者情绪的变化；第二，洞悉市场资金的流向。

阴阳烛，以其独特的画图方法，在观察投资者情绪变化方面，功效显著。由于阴阳烛的图表富有图案感，如果用红蓝图记录走势，更有色彩缤纷的感觉。因此，进行分析工作的时候，可以寓工作于娱乐。

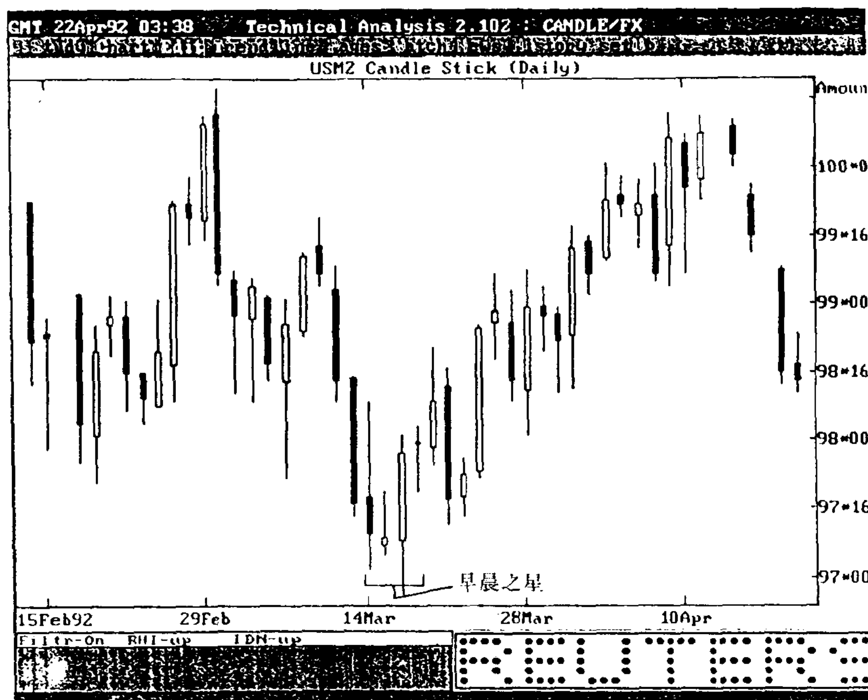
阴阳烛的图表，除了可以利用传统的方法，例如趋向线及形态分析之外，日本人并为个别不同类型的图案，定下恰如其分的专有名称。

熟悉个别图形的独有称号之后，基本上可以顾名思义，后市是向好或者向淡，一目了然。



附图（二）：1990年3月棉花日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三）：1992年6月国库债券日线图

举例说，附图（一）的图形，称为“早晨之星”（Morning Star)。晨星，在太阳升起之前，前途一片光明，后市自然看好。

早晨之星，由三个交易日的蜡烛图组成。三枝蜡烛的次序如下：

第一日，在下跌市势当中，出现一枝身体修长的阴烛。

第二日，裂口下跌，蜡烛身体长度缩短，形成星的主体部分，构成星的蜡烛，可以属于阴烛，亦可以属于阳烛。

第三日，出现一枝阳烛，回升至第一枝蜡烛的范围之内。

上述三枝蜡烛的组合，代表市势可能见底回升。附图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和附图（三），均为实际的例子。

以星星作为名称的图形，尚有黄昏之星、十字星及射击之星。相同之处，在于星的部分，可以由阳烛或者阴烛构成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

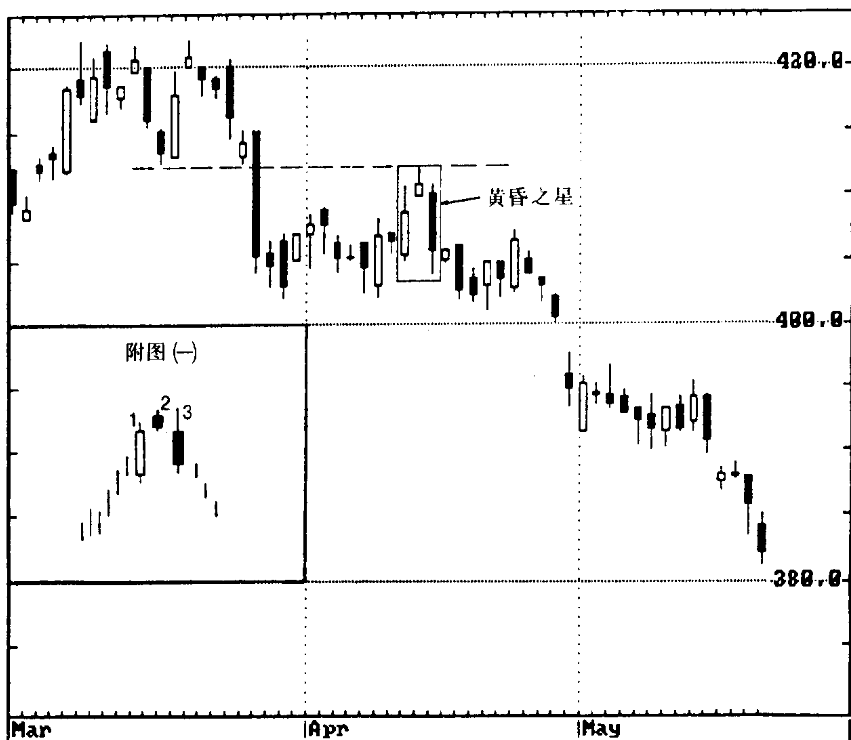
黄昏之星

夕阳无限好，只是近黄昏。

黄昏之星出现之后，太阳便会落山。因此，黄昏之星的图形，代表市势可能见顶回落。按图索骥的话，可以伺机沽空。

“黄昏之星”（Evening Star）的图形，刚巧与早晨之星相反，但亦由三部曲组成。

第一日，市势继续上升，并且出现一枝身体较长的阳烛。



附图（二）：1989 年 12 月期金日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二日，波幅缩短，可以形成阳烛或者阴烛，构成星的部分。

第三日，出现阴烛，而且下跌至第一枝蜡烛的区域之内。

详见附图（一）。事实上，此种见顶三部曲，在蜡烛图之外，称为黄昏之星，但如果套用四度空间的分析方法；亦有类似的见顶回落三部，分别为：波动幅度渐缩小；先出现被动性沽盘；再出现主动性沽盘。

细心分析，两者实有雷同之处。

附图（二），为 89 年 12 月期金的实点例子，可以协助说明黄昏之星的威力。

当年四月中，期金反弹至 413 美元的重要阻力范围，形成黄昏之星的图形。其后市势急转直下，金价狂泻。

利用蜡烛图，固然可以捕捉转角市，入市沽空黄金。相信第三枝蜡烛出现当日，四度空间图亦会出现主动性沽盘，在第一时间发出沽空讯号。

足见四度空间与阴阳烛的分析方法，其实大同小异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星

早晨之星或者黄昏之星，都可能成为大市转向的讯号。除了蜡烛图的图形，可以提供第一手资料之外，下列三个因素，如果同时出现，早晨之星／黄昏之星所发出的转向讯号，准确性会大大提高。

第一，第一枝蜡烛与星的蜡烛部分出现裂口，而星的蜡烛与第三枝蜡烛，亦呈现裂口的情形；

第二，第三枝蜡烛的收市价，深入第一枝蜡烛的身体部分；

第三，第一枝蜡烛的成交量较小，而第三枝蜡烛的成交量较大，代表好淡力量角力之后，已经分出胜负。

至于十字星，是第三种星的图形。

顾名思义，星的本身呈现十字架的形状。在于开市价及收市价处于同一价位，因此，蜡烛的身体只由一条横线代表，再加上短短的波动幅度，便形成一个十字星。

此图形分析，单独一颗十字星，已经有转向的意味。最低限度，十字星出现的时候，代表大市上升／下跌的动力已经大幅度减弱。一如四度空间惯用的术语，波动幅度减少，市势等候进一步消息冲击，决定去向。附图（一），为十字星的示意图。



附图（一）



附图（二）



附图（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于上述理由，十字星之后出现的蜡烛，可以决定后市的去向。附图（二），上升市势之中，出现十字星，再加上向下突破的阴烛，便构成足以信赖的下跌讯号。整个形态，称为黄昏十字星。

附图（三），趋势相反，称早晨十字星，属大市见底回升的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

射击之星

第四种星，名为射击之星。

阴阳烛的图表分析技巧，于1750年开始，发源于日本。因此，射击这个动作，只可以联想起用弓箭发射的情形。

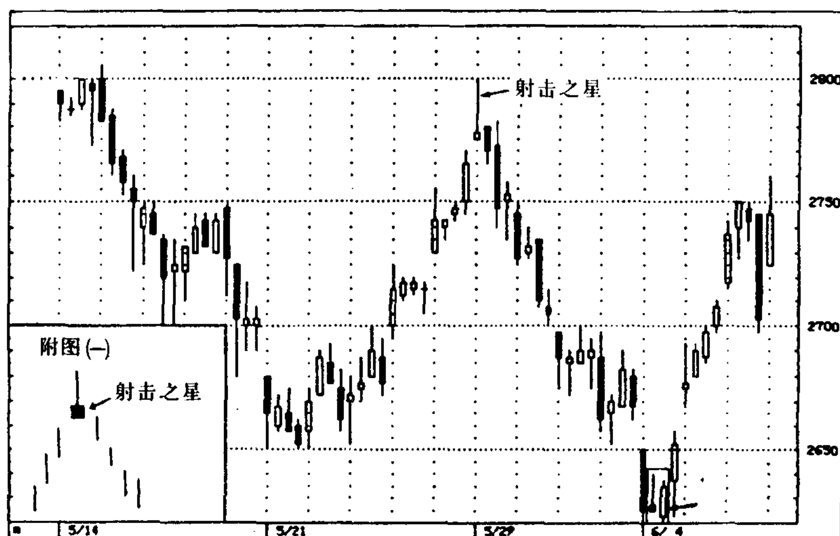
附图（一），系射击之星示意图。

单独一颗射击之星，只系发出市势可能见顶的警号，可靠性远远低于"黄昏之星"。下面列出射击之星几个特点：

第一，蜡烛部分，可以由阳烛或者阴烛构成，此点与其他星图形的特点相同；

第二，蜡烛部分较短，在当日高低幅度的底部出现；

第三，蜡烛上面，出现一枝箭，构成射箭的动作；



附图（二）：1990年12月期粟米每小时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，市况发展的情形，实际上为以低价开出，向上急升，然后回落至开市价左右收市。

综合而言，射击之星表示市势已经失去上升的持久力，因此，随时可能见顶回落。

通常而言，正统的射击之星，其蜡烛部分，最好与上一枝蜡烛的身体部分出现裂口。但在实际例子当中，裂口是否出现，根本无关重要。事实上，图形千变万化，正统的例子，反而属于稀有图形。

附图（二），是90年12月粟米期货的每小时走势图。射击之星出现之后，市况急转直下。

上述例子，证明阴阳烛，用于每小时走势图，同样可以发挥威力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

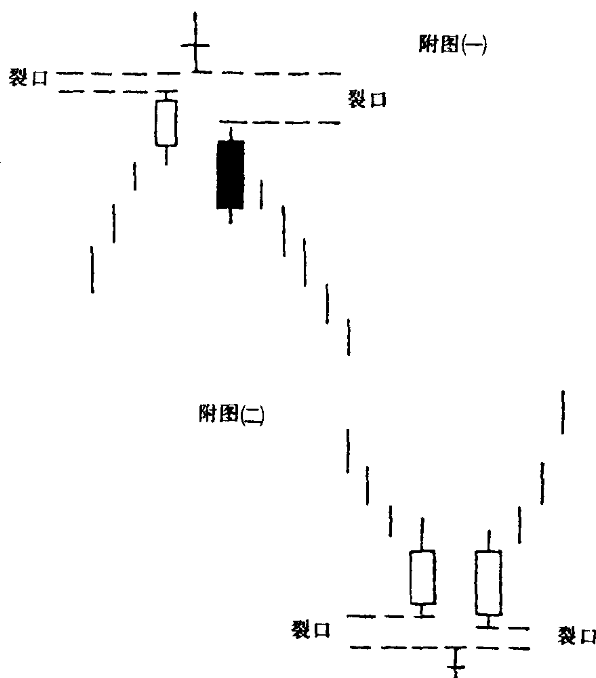
星的总结

四种星的图形，先后介绍完毕。

阴阳烛图表之内，出现星的图形，尤其是十字星，是大市趋势可能转向的警号。

星的蜡烛部分，较为短小，代表好淡双方力度相差不远。因此，开市价与收市价相隔的距离较小。

基于上述理由，星的蜡烛部分，可以由阴烛或者阳烛构成。



附图 (一)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的地方，上升趋势当中，一枝较为修长的阳烛之后，星的主体部分，突然出现，而且具备下列条件：

第一，星的蜡烛部分，与上日的蜡烛身体有裂口的情形出现；

第二，星的身体部分较为短小。

上述情况表示向好的力量已经不能控制大局市势随时可能逆转。

如果用四度空间的分析方法观察，代表波动幅度逐渐减少，市场已经不能发挥原有的功能，成交亦不畅顺，市势必须寻求变化，以吸引更多投资者落场买卖。

四种星的图形中，以早晨之星及黄昏之星可靠性较高。理由在于市势逆转三部曲全部出现，形势明显，可以吸引较多投资者跟风买入或者沽出。

现在介绍两种较为特别的星状图形，是黄昏十字星，附图（一）及早晨十字星，附图（二）的变形。由于十字星与上日高低价之间出现裂口，市势已转趋势更加明显，故名之曰，被遗弃的孤儿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

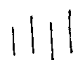
转向讯号

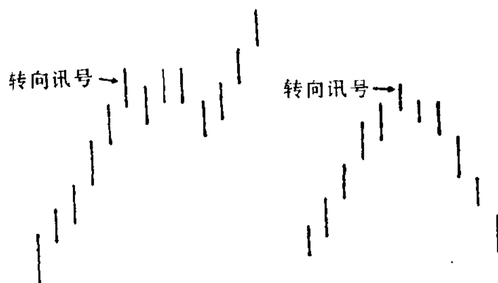
上几节先后介绍了四种星的图形，全部属于大市可能转势的讯号，其中早晨之星及黄昏之星的讯号较为可靠，准确性较高。

笔者准备介绍其他转向图形。在踏入正题之前，有几点问题，值得一提。

第一，转向形态出现，只表示大市趋势可能扭转，但不一定能够顺利、或者成功的作180度转变；

第二，发现转向形态的时候，最好以交通灯的黄色灯号处理。换一句话说，大市可能出现变化，要密切留意接着而来的市势，部署配合的行动；





附图（一）　　附图（二）　　附图（三）

第三，是否入市买卖，仍须依照长期走势的方向而定。举例说，长期走势向上的时候，阴阳烛出现见顶回落讯落，只可以平好仓，切莫轻率入市沽空。

相反来说，长期走势向淡，而阴阳烛图形出现回落讯号，可以考虑沽空。

附图（一）至（三），是阴阳烛图形出现见顶回落讯号之后，可能出现的三种形势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附图（一），见顶讯号出现之后，市势牛皮几日，才开始回落。

附图（二），市势牛皮之后，继续上升，表示见顶讯号失效。

附图（三），见顶讯号出现之后，市势急转直下。

总而言之，图表分析是一门艺术，不宜操之过急。小心观察，慎密部署出击，才能够提高胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锤头与吊颈

本节介绍的转向形态，称为锤头，或者吊颈。两者的图形完全一样，详见附图（一）。

锤头代表市势可能见底回升，而吊颈则属于见顶的讯号。换言之，附图（一）的图形，可能利淡，亦可能利好，主要视乎该图形出现的地区而定。

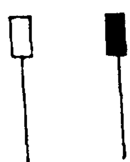
首先解释两个问题。

第一，附图（一）的图形，可以由阳烛或者阴烛构成，不论属于阴烛，或者阳烛，含义相同；

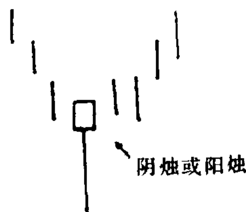
第二，阴阳烛的图形，可以划分为三个部分。包括蜡烛的身体部分，或者为蜡烛；蜡烛以下，称为脚部；蜡烛以上，称为手部。（上述划分方式，纯属笔者意见，方便日后介绍阴阳烛的图形。）

附图（一）假如在下跌市势底部出现，称为锤头，是见底讯号，详见附图（二）。

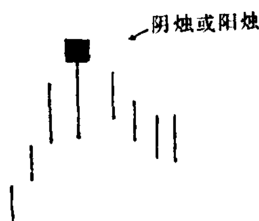
相反来说，假如在上升市势的顶部露面，则改名为吊颈，属于见顶形态，详见附图（三）。



附图（一）



附图（二）



附图（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金·不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锤头及吊颈的图形，值得注意的地方，有下列三点：

第一，蜡烛部分，在当日高低幅度的顶部出现，可以由阴烛或者阳烛构成；

第二，脚部长度，最少是蜡烛部分的两倍或以上；

第三，手部必须十分短，手部如果完全消失，图形更加正统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锤头

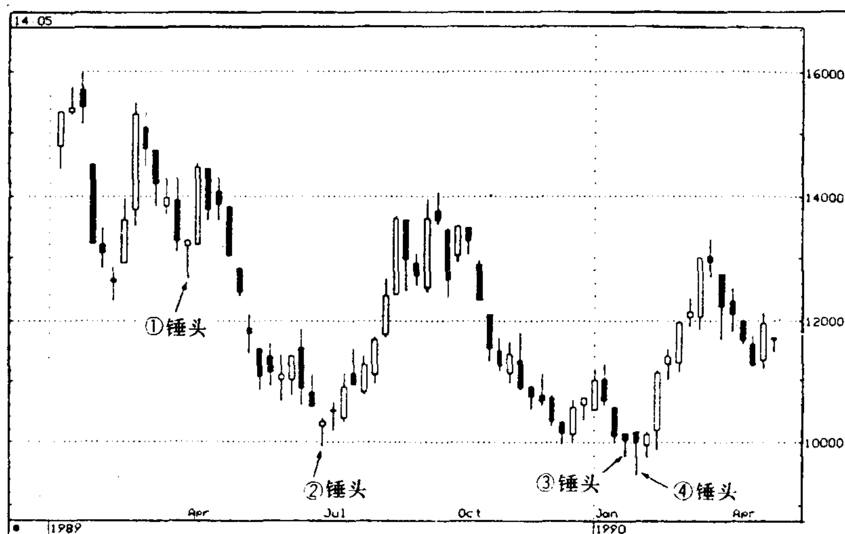
简略介绍过锤头及吊颈两个转向形态。两者图形一致，其区别只在于出现的区域不同。

在底部出现的叫锤头，在顶部露面则称做吊颈。两者值得注意的三个问题，全部全乎蜡烛、手部与脚部三个部分长短的组合。

简而言之，脚部愈长，手部及蜡烛部分愈短，图形的威力愈大。

另一方面，如果锤头为一枝阳烛（低开高收），或者吊颈形态以一枝阴烛（高开低收）出现，市势转向的可能性亦会增强。

附图为黄铜的周线图，可以协助解释锤头的见底形态。



期铜周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附图之内，可以发现四个锤头的例子。

锤头①出现之后，市势只出现短暂的反弹，其后继续回落。

锤头②发挥的反弹力度较强。以传统图表形态分析，在锤头②出现当日，当包含了一个消竭性的裂口。

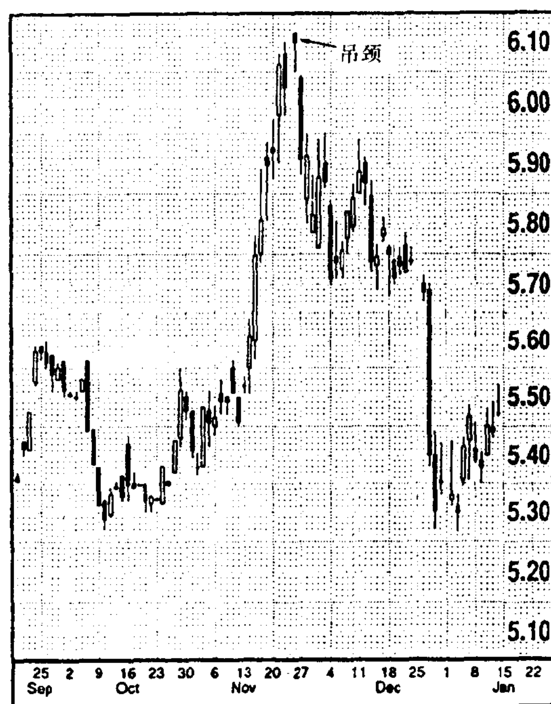
锤头③的图形，有两点值得一提。第一，价位出现新低；第二，脚部的长度未及蜡烛部分的两倍。因此，严格来说，并非货真价实的锤头形态。

锤头④再创新低价，但铜价已失去下跌的动力，证明市势可能见底。结果铜价由该水平再次反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吊颈

吊颈（Hanging Man），不论译为“悬空”或“吊颈”，其形态给人的印象是岌岌可危，市势随时见顶回落。



1990 年 5 月期银日线图

吊颈形态，在上升市势的顶部出现。可以由阴烛或阳烛构成。但如果包含一枝阴烛在内，表示收市价已经乏力回升至开市价位的水平，见顶回落的趋势自然较为明显。

因此，吊颈形态如包含下列两个条件，市势见顶回落的机会更大：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，脚部较长，超出蜡烛部分两倍以上；

第二，蜡烛部分属于一枝阴烛（代表高开低收）。

除了上述两个条件之外，最重要的，是视乎吊颈形态出现之后，市势的发展。

举例说，吊颈形态出现之后，第二枝蜡烛低开，两枝蜡烛之间出现一个裂口。反映上日买入的投资者，已经被架空，手上持有的全部是蚀本货。名正言顺的成为“吊颈”形态。

1990 年 5 月期白银的日线图，是一个典型的例子，详见附图。

白银期货创出新高之后，其后出现的蜡烛与吊颈形态的蜡烛出现巨大裂口，而且大幅度下跌、低收，结果上日买入白银的，全部陷入吊颈形态的困局之内。

吊颈形态出现之后，即使第二枝蜡烛并非以裂口开出，但只要包括下列两点，亦可以证实市势回落：

第一，第二枝蜡烛属于阴烛；

第二，收市价低于吊颈形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒转锤头

本节介绍的形态，介于射击之星与锤头两者之间，名为倒转锤头（Inverted Hammer），属于见底回升的转向形态。

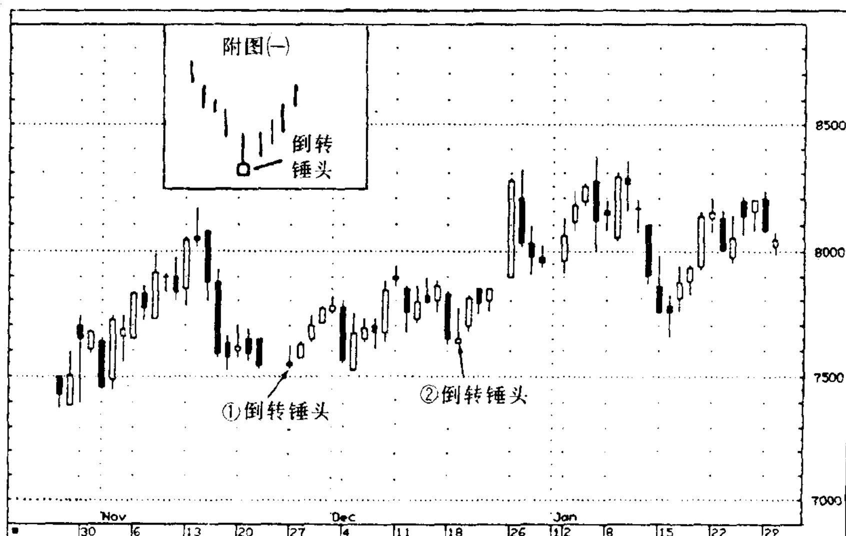
附图（一），系倒转锤头的示意图，从图形分析，有两个特点：

第一，拥有长长的手部；

第二，蜡烛部分极少，在当日高低幅度的底部出现。

以蜡烛图的图形来看，根本上与射击之星如出一辙。分别的地方，在乎两者出现的区域，天南地北。

射击之星在上升市道的顶部出现，而倒转锤头则在下跌趋势的底部露面，是市势可能见底回升的警号。



附图（二）：1990 年 3 月期咖啡日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒转锤头的蜡烛部分，可以由阳烛或者阴烛构成。

附图（二），系 1990 年 3 月期咖啡的日线图。图内可以看到两个倒转锤头的例子。

两个例子，相同的地方包括：

第一，倒转锤头出现之后，翌日出现的蜡烛部分，与上日的蜡烛有裂口的情形；

第二，翌日的蜡烛，都属于阳烛。

基于上述理由，在倒转锤头出现当日沽空的投资者，全部失手被擒，被迫补仓之下，价位自然回升。

倒转锤头形态出现之后翌日，假设第二枝蜡烛并非以裂口开出，但只要属于阳烛（低开高收），而且收市价比上日高，亦足以构成见底回升的市势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿头破脚

现在介绍的转向形态，由两枝蜡烛组成，名为穿头破脚。

构成穿头破脚的形态，必须有下列几个先决条件：

第一，事先有明显的上升，或者下跌趋势，短期的升／跌市势亦可以接纳；

第二，第二枝蜡烛部分，长度必须足以包含第一枝蜡烛部分在内，详见附图（一）及（二），形成穿头破脚的形态。值得注意的地方，穿头破脚的形势，只指蜡烛部分而言，手部及脚部可以不理；

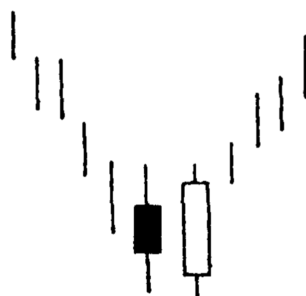
第三，上升市势当中，第一枝阳烛之后，必须出现一枝较长的阴烛，合并而成为向淡的穿头破脚形态，见附图（一）；

第四，下跌市势当中，第一枝阴烛之后，必须出现一枝较长的阳烛，始足以构成向好的穿头破脚形态，见附图（二）。

参照传统的形态分析，单日转向可以称为比较接近的例子。但单日转向必须在创出新高或新低之后，出现转向才算符合要求，因此灵敏度可能不及阴阳烛的穿头破脚形态。

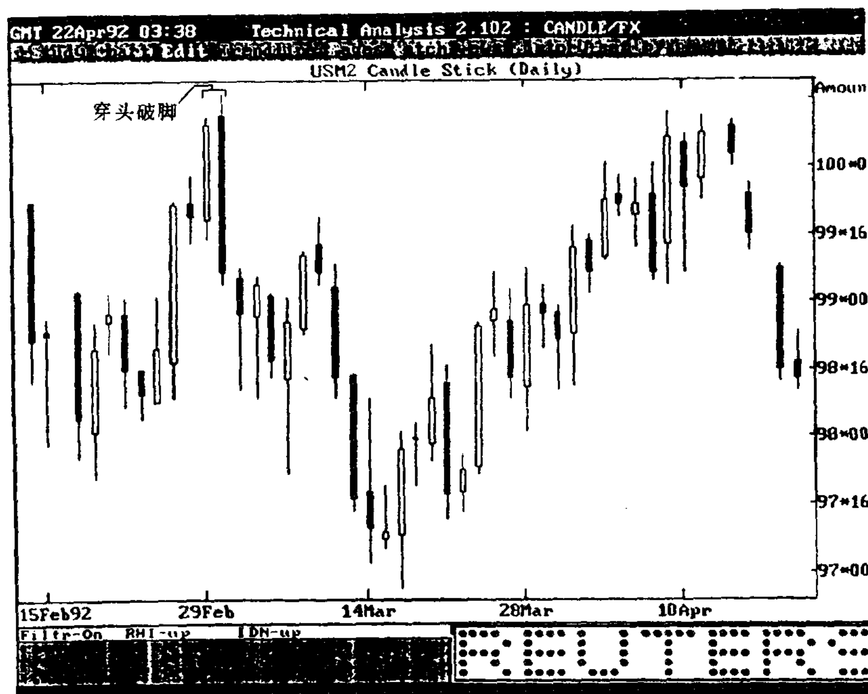


附图（一）：向淡形态



附图（二）：向好形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图(三): 1992 年 6 月国库债券日线图

假如穿头破脚形态之内出现下列情形，转向的力度可能增强：

第一枝与第二枝蜡烛的长度比例愈悬殊，转向的力度愈强。

假如第二枝蜡烛的成交量愈多，转向机会愈大。

第二枝蜡烛所包含的蜡烛愈多（例如两枝或以上），力度愈强。

附图（三）是 92 年 6 月国库债券日线图的一个实际例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乌云盖顶

乌云盖顶（Dark-Cloud Cover)，顾名思义，属于一种见顶回落的转向形态。

上述见顶形态，由两枝蜡烛合组而成。第一枝蜡烛，属于强劲的阳烛。第二枝蜡烛开市价比上日的高价高，但收市的时候，收市价在当日波动幅度的底部，而且深入第一枝蜡烛的区域之内，详见附图（一)。

换言之，乌云盖顶的形态，由一枝阳烛及一枝阴烛组成。

部分阴烛的分析者认为，第二枝蜡烛的收市价，必须低于第一枝蜡烛身体的一半以上，才有足够力量促使大市转向，否则，最好等候市况进一步发展，再作决定。

值得注意的地方，尚有下列几点：

第一、第二枝蜡烛的收市价愈低，亦即是说，愈深入第一枝蜡烛身体的底部，见顶回落的趋势愈明显；

第二、假如第二枝蜡烛在开市阶段，曾经超越明显的阻力区域，然后回头下跌，构成乌云盖顶的形态，表示好友已经不能控制大局。大市见顶回落的机会自然增加；

第三、第二枝蜡烛开市初段的成交量，亦系重要的指标。成交量愈大，表示中埋伏的投资者愈多，市势转向的机会愈大；



附图（一)：乌云盖顶示意图

第四、期货市场方面，未平仓合约数量愈多，显示潜伏的转向力量愈大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附图（二）为恒生指数92年4月份日线图，可清楚地看到乌云盖顶形态，结果后市向下调整。



附图（二）：1992年4月份恒生指数期货日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曙光初现

"冻雨丽窗，东两点，西三点。

切瓜分片，上七刀，下八刀。"

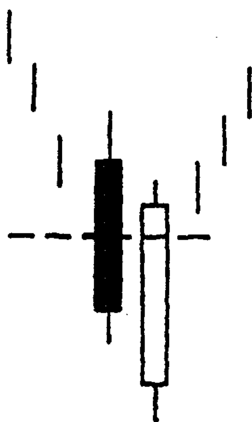
文首抄录的是非常工整的对联，上下联巧妙的利用中国文字的优点，突出对称的功力。

日本文化发源中国，因此，在阴阳烛的分析方法内，经常可以找到对称的例子。

举例说，同样一个图形，在顶部出现，称为吊头；改于底部露面，则易名锤头。另一个例子，射击之星反映市势可能见顶回落；同样一个图形，在底部出现，则构成倒转锤头的转向形态。

上篇介绍乌云盖顶的见顶形态。

上述图形，假如在底部出现，则称为曙光初现，显示市势可能见底回升。



曙光初现示意图

曙光初现的形成过程，请参阅附图，值得大家注意的地方，有下列几点：

第一，基本上与乌云盖顶的相同，但以相反方向处理；

第二，第二枝阴烛的蜡烛部分，愈长表示力度愈强；

第三，第二枝阳烛的收市价，必须高于第一枝阴烛的蜡烛部分一半以上；

曙光初现的图形，足以构成转向形态的市场心理分析，可以分为几个步骤：

第一，第一枝阴烛表示市势仍然向下；

第二，第二枝阳烛裂口下跌开出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

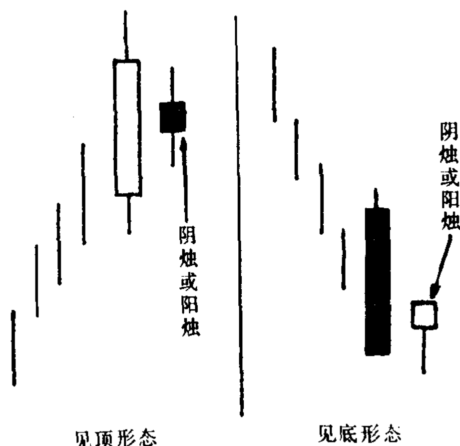
第三，其后出现强力反弹，填补裂口之后，更升越上日收市价，深入阴烛的蜡烛部分，令淡友不敢轻敌，开始补仓而促使价位反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身怀六甲

在尼斯（Joe Van Nice）出版的《日本蜡烛图》一书内，所列学的转向形态，共有十三种。如果依照可靠性的高低排列次序，头七名分别系：

（一）早晨之星／黄昏之星
（二）穿头破脚
（三）十字星
（四）射击之星
（五）十字胎
（六）乌云盖顶
（七）曙光初现



身怀六甲示意图

值得注意的地方有两点。第一，星形状态，分别占据第一、第三及第四位置，可靠性极高，因此，笔者亦将星形的转向形态优先介绍；

第二，上述八种形态，大部分已粉墨登场。唯一未见露面的是十字胎的转向形态。

十字胎（Harami Cross），Harami 在日文的意思系怀孕。

事实上 Harami，笔者认为“身怀六甲”，本身已是转向形态之一，可以在顶部或底部出现，形成过程，请参阅附图。

举例说，在上升市势当中，出现一枝身体较长的阳烛之后，突然出现一枝蜡烛部分非常短小的蜡烛，不论是阴烛或阳烛均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和投资交流：http://www.7help.net

可，便构成身怀六甲的图形，这表示上升力度转弱，市势有见顶回落的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地区都可以办理 手续费超低价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

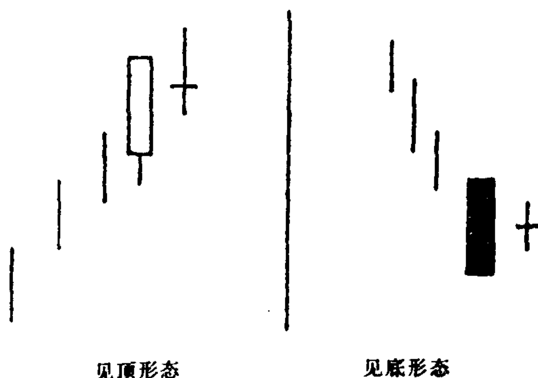
十字胎

上节介绍的“身怀六甲”转向形态，以见顶形态而言，系一枝异乎寻常长长的阳烛之后，出现一枝较为短小的蜡烛，图形见身怀六甲示意图。

虽然身怀六甲的形态，可以由阳烛或者阴烛构成。但通常在见顶的身怀六甲形态，多数曾出一枝阴烛。相反来说，见底回升的形态，大部分时间由一枝阳烛构成。

出现身怀六甲的形态，只代表原先的上升／下跌趋势会暂时停顿，或许也可能成为大市转向的警号。亦即是说，单独一个身怀六甲的形态，意义并不重大。

十字胎（Harami Cross），基本上系身怀六甲的其中一种形态。其蜡烛部分，由于开市价位及收市价位处于同一水平，因此，只出现一条横线，形成一个十字架的形态。



十字胎示意图

以图形分析，十字胎与十字星并无分别，不同之处，只系两者出现区域有所差异。

十字星显示转向的可靠性居第三位，而十字胎的可靠程度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则处于第五位置，互相辉映。

事实上，无论在上升或下跌市势当中，出现较长的蜡烛之后，突然发现十字胎，表示大市上或／下跌的动力已经逐渐消失。大市在这段时间出现转向的机会，自然高于一切。此点与四度空间的分析方法相比，道理其实大同小异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平顶 / 平底（上）

1990 年 5 月期的石油期货日线图，提供几个典型的转向形态，其中包括平顶、平底及曙光初现。

曙光初现曾经介绍，不赘。



1990 年 5 月期油日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于平顶／平底，则为今次介绍的转向形态。

顾名思义，平顶的意思，是出现同价的顶部，其后市势转向下；而平底图形，即低价出现在同一水平，而大市出现反弹。

平顶或平底，可以由蜡烛的身体部分、手部或者脚部形成，间中更可能以十字星或十字胎姿态出现。

通常而言，假如构成平顶或者平底的蜡烛距离太近，或者由连续两日内的蜡烛组合而成，形态的效力可能减弱。相反来说，假如平顶在一次较长的升市或跌市之后出现，其重要性会较为显著。

另一方面，假如由连续两日的蜡烛形成平顶或平底形态，而该两枝蜡烛是以构成其他转向形态，大市转向的机会亦随之增加。

举例说，附图的平顶形态，其实包括了穿头破脚的转向形态。出现之后，石油期货由 22 美元以上，下跌至 20 美元左右。

平底①的图例，考验曙光初现的低价，并且出现星状图形，其后油价见底反弹。

平底②的例子，则包括两个锤头的转向形态在内。之后，石油价格继续攀升。

平顶／平底的形态，其实尚借助其他不同类型的转向形态，达到促使市势转向的效果。

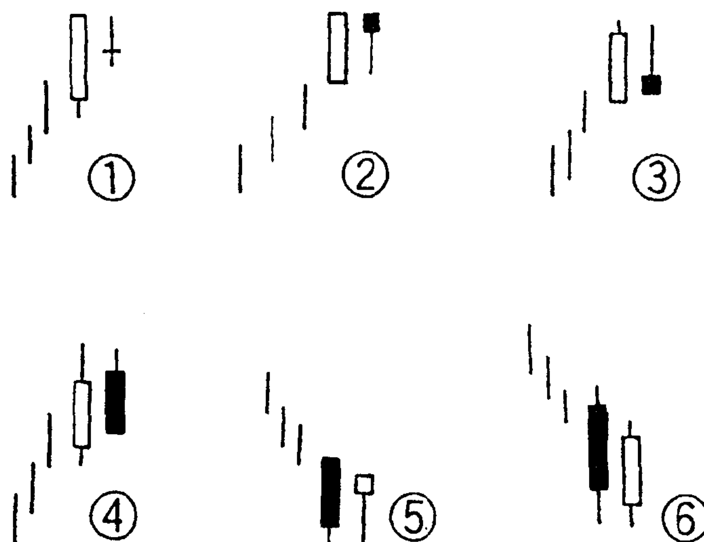
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平顶／平底（下）

笔者介绍平顶／平底的转向形态的时候，指出假如此形态由连续出现的蜡烛组成，重要性便会减低。但如果在平顶／平底形态之内，尚包含其他转向形态在内，其威力又会增大。

图内①，系平顶形态及十字胎的组合，极可能构成重要的转向讯号。

图内②，则由吊头去衬托平顶的形态。如果翌日大市低于吊头图形内的蜡烛部分开出，大市见顶回落的机会大大增加。值得注意的地方是，收市价必须保持在平顶价位之下，否则此形态便会失效。



平顶／平底示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图内③，形状上似乎是平顶形态加上一颗射击之星。但细心分析，由于第二日的高低价包含在第一枝蜡烛之内，故称之为平顶加身怀六甲，似乎较为正统。无论如何，大市见顶回落的机会甚大。

图内④，系乌云盖顶的变形形态。第二日的开市价，高于上日的收市价，但并未创出新高。因此，严格来说，不可以视为正统的乌云盖顶形态。但配合平顶的形势，可以称为平顶加乌云盖顶的见顶讯号。

图内⑤，可以称为双底及锤头的混合形态。称为双底加身怀六甲，亦无不可，总之，大市有见底回升的机会。

图内⑥与④是异曲同工，但以相反方向的形式出现，是见底回升的格局，可以称为平底及曙光初现的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大阳烛

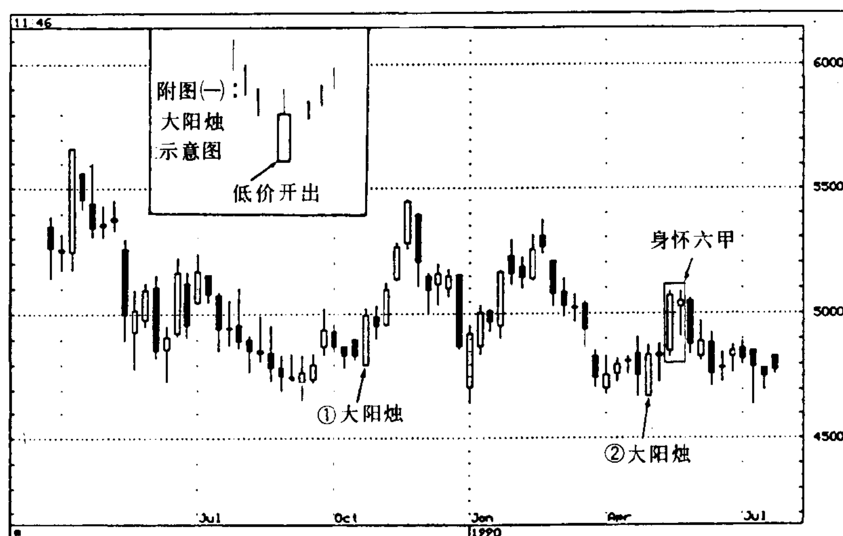
单独以一枝阳烛而论，由于属于低开高收的格局，本身已经具有向好的意味。

大阳烛的图形，见附图（一），表示蜡烛部分较长。亦即是说，差不多的全日最低价开出之后，价位一直上升，收市价企于全日高低幅度的顶部。

换句话说，大阳烛的图形只有蜡烛及手部两个部分，脚部非常短小，或者干脆没有出现。

一如附图（一）所示，假如大阳烛在下跌市势当中出现，反映市势可能见底回升。

附图（二）系白金的周线图，可以看到两个大阳烛的例子。



附图（二）：白金周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三）：1992 年 4 月份恒生指数期货日线图

第①个大阳烛，其实包含了穿头破脚的图形在内，出现之后，白金明显向上反弹，在此图形之内，开市价便是全日最低价，所以完全失去脚部的踪影，属于货真价实的大阳烛例子。

大阳烛图形之②，实际上亦有平底形态的因素在内。但由于平底形态的威力，难以和穿头破脚相比，因此，随之出现的反弹力度，亦转为软弱，只反弹两个星期。

两个星期之后，出现身怀六甲的见顶形态，白金价格亦恢复下跌。

附图（三）是 92 年 4 月份恒生指数期货日线图，在大阳烛出现后，趋势上升。

从上述例子可以见到，单独一枝大阳烛亦可以视为向好讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，但在实际例子当中，间中可以发现其他图形同时出现。小心分析，可以加强对后市趋势的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

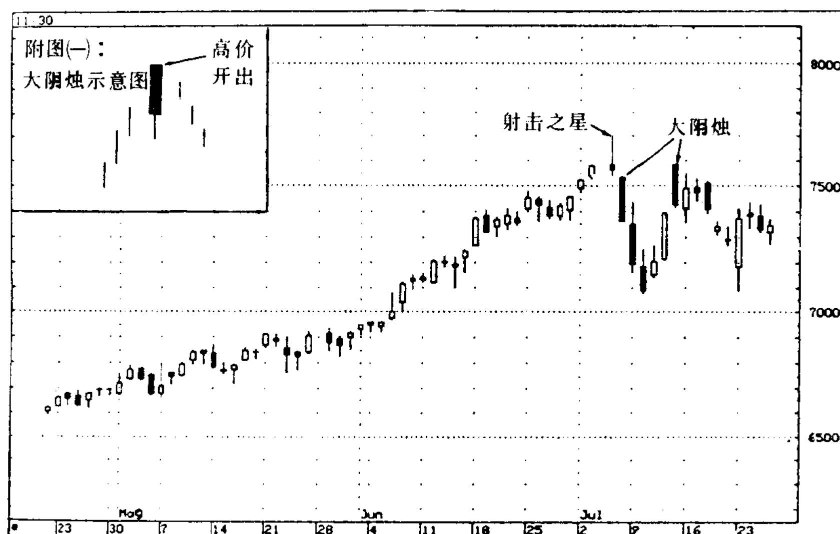
大阴烛

相对于大阴烛的转向形态，大阴烛是含有向淡意味的图形。

附图（一）是大阴烛的示意图。在接近全日高价开出之后，价位一直下跌，收市价企于全日波动幅度的底部，形成修长的黑色蜡烛部分。

至于手部方面，多数极为短小，或者完全消失，一如附图（一）所显示的形态。单独一枝大阴烛，本身已经具有向淡的意味，假如大阴烛在大市升势将尽之处出现，更可能构成一个见顶回落的讯号。

附图（二）是90年12月棉花的日线图，可以协助解释大阴烛的例子。



附图（二）：1990年12月棉花日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三）1992 年 6 月马克日线图

第一枝大阴烛出现之前，可以发现一颗射击之星，是大市升势开始乏力的有力证据，接着出现的大阴烛，证实大市向下调整的趋势。

第二枝大阴烛，则在棉花价见底反弹三日之后，再一次证明棉花市势已经转弱。

其后，棉花果然继续向下调整。

上述两个例子，都系以大阴烛的图形单独露面，并无其他图形配合，但亦能发挥预测市势向淡的功能。

附图（三）是 92 年 6 月马克日线图，是另一个出现大阴烛后，市势反覆向下的明显例子。

综合来说，单独一枝大阳烛，或者大阴烛的图形，本身已经会有向好或向淡的意味，值得留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

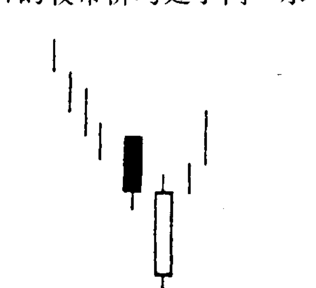
好友反攻

本节介绍的转向形态，与曙光初现的见底方式大同小异。

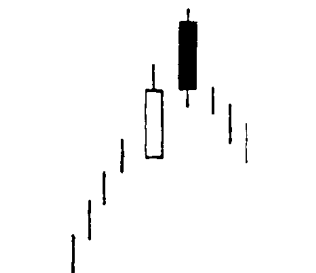
在下跌的市势当中，先出现一枝长的阴烛，翌日再以下跌裂口开出，淡友仍然张牙舞爪。其后，市价大幅度反弹，反映好友大力反攻。

收市的时候，收市价与上日的收市价企于相同价位，便形成了“好友反攻”的见底图形，详见附图（一）。

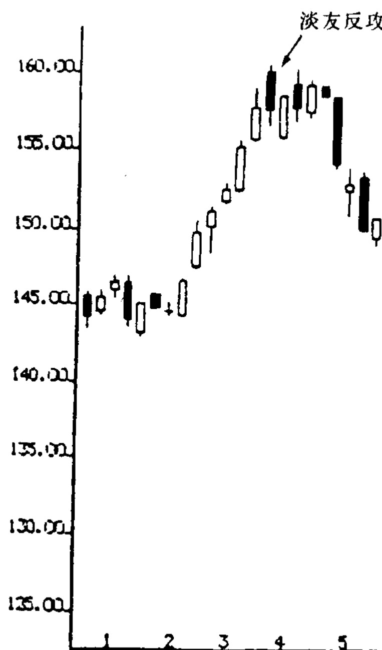
好友反攻的图形，与曙光初现的形态的主要分别，在于好友反攻的形态，在高价并未能深入上一枝蜡烛的身体部分。同时，两日的收市价均处于同一水平。



附图（一）：好友反攻示意图



附图（二）：淡友反攻示意图



附图（三）：1990 年日圆周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对于好友反攻的见底形态，是淡友反攻的见顶图形，详见附图（二）。

淡友反攻的图形，实际上类似乌云盖顶的转向形态，分别之处也是收市价的问题。在淡友反攻的图形之内，收市价与上日的收市价相同，此种图形在上升市势当中出现，可能是市势见顶回落的警号。

附图（三）为一个实战的例子。

1990 年 3 月初，美元兑日圆上升至 160 水平，周线出现淡友反攻的转向形态之后，美元便辗转回落。证明此简单图形也具有一定的威力。

其后，美元一度回落至 122 的水平，未出现较为有力的反弹，此乃后话，暂且按下不表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

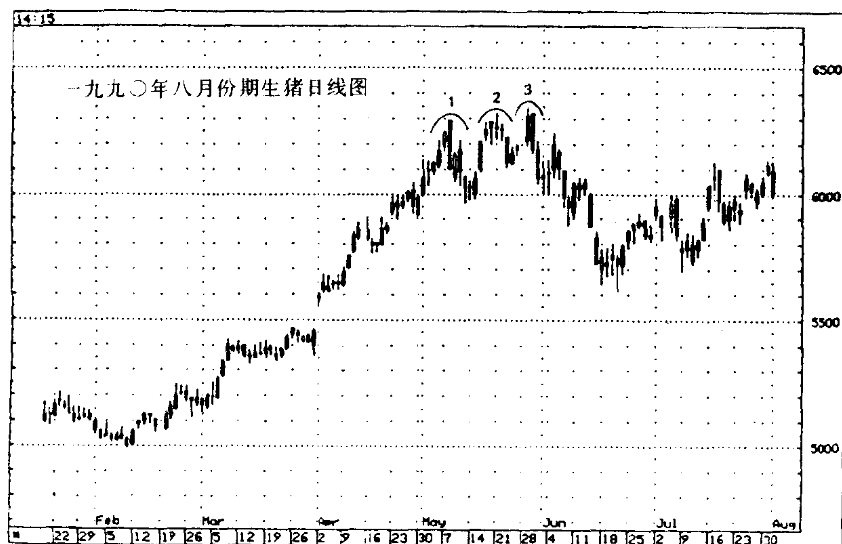
三顶

现在介绍的见顶形态比较复杂，实际上，类似传统的形态分析。

从日本意译过去的英文名称为 Three Mountain top，亦即三峰之顶，见附图。如果从形态着眼，基本上与传统形态分析的“三顶”形态完全相同。因此，简称为三顶。

附图为 90 年 8 月份生猪的日线图，可以提供一个典型的三顶转向形态。

第一个顶，尚包含一个穿头破脚的向淡形态。第二个顶，有吊头的见顶形态。而第三个顶，可以发现另一个穿头破脚的转向形态。之后，市势便急转直下。



1990 年 8 月份生猪日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对于三顶的见顶形态，是三底的底部图形。日文原称为三条河流的底部，英文名称 The River Bottom。但笔者认为图表分析，最重要的是按图索骥，名称方面，不必过于迂腐，因此，亦简称为三底形态。图形方面，刚巧与三顶形态反其道而行，不赘。

值得注意的是第三个顶或第三个底，最后会出现一个转向的阴阳烛图形，例如十字星或乌云盖顶等，以确认市势即将转向。

此外，三顶形态之中，假如是中间的峰顶最高，便会形成三个佛像的顶部（Three Buddha Top），亦即是传统图表分析的头肩顶，各位读者遇到此类形态，可自行以头肩顶形态的分析，对后市作出准确的预测，不一定要借助阴阳烛的图表技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三的重要性

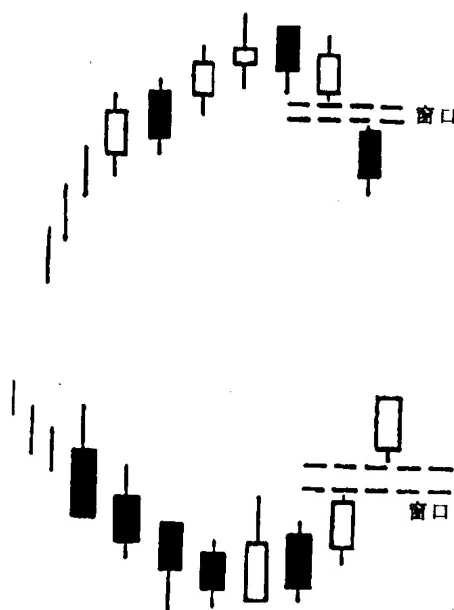
在日本发源的阴阳图表分析方法，对于“三”这个数目字非常重视，可以举出的例子包括：

——三个白色武士表示大市会上升
——三只乌鸦意味大市回落
——三顶
——三底
——头肩顶
——三个裂口（窗口，图形见附图）
——黄昏之星／早晨之星

均包括三枝蜡烛的图形在内。（注：第一、第二及第六三种形态，日后再介绍。）

事实上，三是神奇数字系列之内的第三个数目字，自然占有一定的地位。在 J.Murphy 所著的《期货市场与图表分析》一书之内，亦列学多个与三个有关的重要形态。例如：

——三条趋向线辨别市势转向的方法
——牛市分三个阶段
——三种主要的裂口
——三顶
——头肩项



窗口示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——趋势可分为长期／中期／短期三大类别

——趋势亦可分为向上／向下／横行三种方向

——三角形可分为三大类：等边／向上／向下

——市场资讯亦可分为三大类别，包括：价位／成交量／未平仓合约

综合来说，三的重要性，可说东西方互相辉映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆顶与圆底

上节的两个蜡烛图，主要介绍阴阳烛图表内的窗口，亦即是传统图表分析的裂口形态。两个图表摇身一变，作为圆顶及圆底的示范样本。

圆顶（Dumpling Top），与传统图表分析方法略有差异，特别的地方包括：

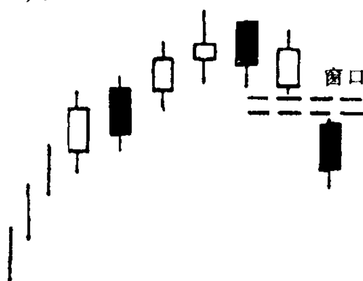
第一，通常情况下，曾出现蜡烛部分较为短小的圆形；

第二，构成圆顶的形态；

第三，以下跌裂口（窗口）来确认圆顶形态大功告成。

详细图形请参阅附图（一）。

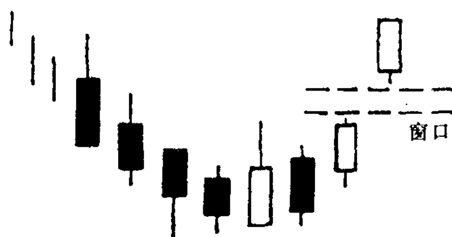
至于圆底的形势，可参阅附图（二）。值得注意的地方与圆顶形态相同，但反其道而行，包括圆底部分的蜡烛较为短小，而最后以裂口（窗口）上升确认市势回升。



附图(一):圆顶示意图

附图（三），为一个实战的例子。

在杜琼斯工业平均指数的日线图内，首先出现一连串身体部分细小的蜡烛，表示上升动力逐渐消失。



附图(二):圆底示意图

其次，该串蜡烛形成类似圆项的形态。

其后，裂口下跌。在阴阳烛的分析方法，出现窗口，正式確

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认圆顶的形态大功告成。

接着出现的大阴烛，是市底极为虚弱的表现。因此，其后市势急转直下，殊不出奇。



附图（三）：杜琼斯工业平均指数日线图

窗口的图形，在阴阳烛的范畴内，尚有其他意义，以后再讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窗口示范

之前介绍的图形，全部属于转向的形态，但窗口则独树一帜，标志着原来的趋势，多数会继续进行。因此，特别选出1990年5月期铜的日线图，作为示范。

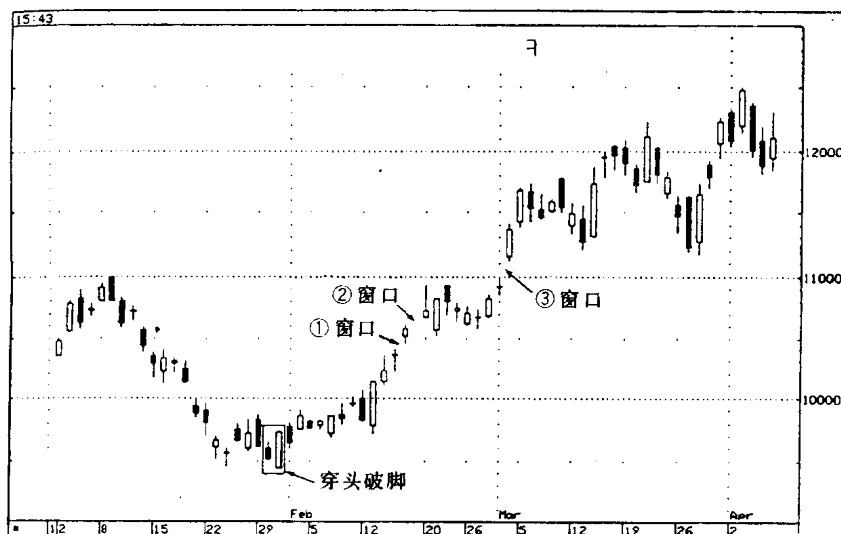
附图（一）所见的走势，期铜价位辗转上升。因此，每次窗口出现之后，都成为日后的强而有力的支持区。

详细分析附图（一），可以列出下面几点值得注意的地方：

第一，期铜的升势，由一个穿头破脚的向好图形开始；

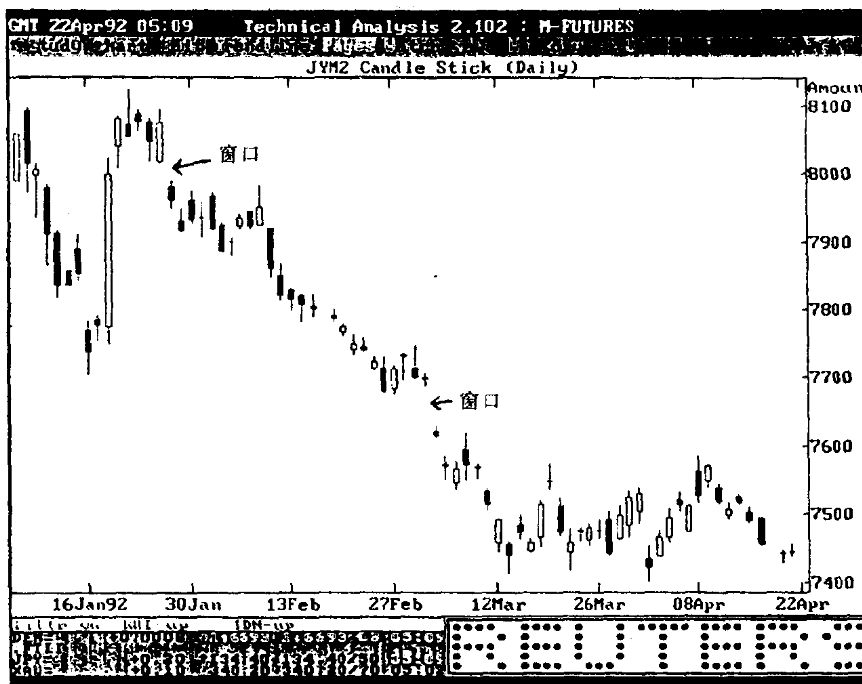
第二，二月中出现另一个穿头破脚的向好图形，升势加速；

第三，第二个窗口出现之后，曾经发现射击之星的转向形态，但开窗行动之后，市势停止下跌，证明第二个窗口已经形成强而有力的支持区域，是买入的机会；



附图(一):1990 年 5 月期铜日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图(二):1992年6月日圆日线图

第四，其后第二个窗口曾经三番四次接受考验，始终坚守阵地；

第五，第三个窗口露面，证明整固阶段已成过去，期铜价位再次振翅高飞；

第六，至三月尾时候，铜价向下调整，可以再次发现窗口区域，提供坚强的支持。

综合来说，在上升市势当中发现窗口，具有双重意义。

第一，市势多数会继续上升；

第二，日后市势调整，窗口区域会提供有力的支持，调整市势会在开窗行动之中结束。

附图（二）为92年6月日圆日线图，情形与附图（一）刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好相反，日圆走势在窗口出现后辗转下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窗口

阴阳烛图表分析的窗口（window），相等于西方形态分析的裂口（GAP）。

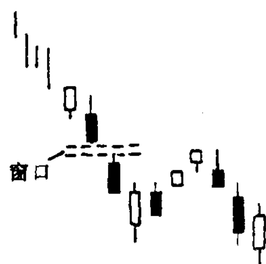
形成窗口的理由，系第一日与第二日的高低价之间出现不衔接的情形，因此，在数枝蜡烛之间产生缺口。详细情形，请参阅附图（一）及附图（二）。

在西方的图表分析内，经常出现填补裂口的情形，套用在阴阳烛的图形之内，则改称关窗行动。实际上，意义相同。

下面列出几项有关于窗口图形的特点：



附图(一):上升市势中的窗口



附图(二):下跌市势中的窗口

第一，在上升市势当中，第一日的高价与第二日的低价出现裂口，便成为窗口的图形，详见附图（一）；

第二，通常而言，出现窗口，表示原来的趋势会继续运行。升的照升，跌的时候，则继续下跌；

第三，上升市势出现的裂口会成为日后的支持区域，相反而言，下跌市况内发现的窗口，则会为阻力范围；

第四，以附图（一）为例，上升时出现窗口，足以构成日后的支持，其后出现回吐，只要在窗口范围停止下跌，可以视为买入的机会，换言之，开窗行动，是买入的时候；

第五，万一开窗之后，跌势持续，表示原来的升势已经告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终，可以反手沽空；

第六，上述第四及第五两点，对于附图（二）亦可以适用，但要反其道而行，亦即是说，下跌市势出现的窗口，日后会成为阻力点，反弹至窗口区域的时候可以沽空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个白色武士

三个白色武士的图形，表示大市可能见底回升，附图（一）系三个白色武士示意图。

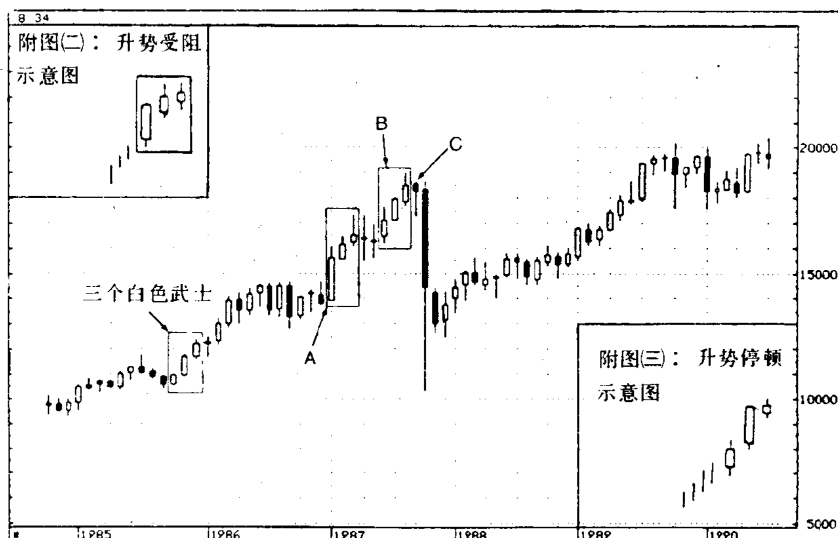
从附图分析，三个白色武士代表的三枝蜡烛，每日收市价都向上移，武士勇往直前的精神跃然纸上，市底趋升的形势甚为明显。假如在低价位或者平静的市势内出现此类图形，反映市势回升的机会高于一切。

值得注意的地方，包括：

第一，在此图形之内，上升速度缓，但稳定；

第二，每日收市价都接近全日最高价位。

附图（二），系一个实距的例子，是纽约综合指数月线图。



附图二:纽约综合指数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个白色武士的图形出现之后，价位显著回扬。

但重复后出现 A、B、C，三个形态之后露面，则表示市底开始不稳，结果在 87 年 10 月份爆发世界股灾。

图形 C，系吊头形态，是见顶回落的警号。但图形 A 及 B，类似三个白色武士的形状，但市况发展并非向上，两者之间，究竟有什么不同这处。

请恕笔者暂时卖个关子，稍后再继续分析两个图形差之毫厘，谬以千里的关键地方。

简而言之，图表分析，必须小心处理，绝不能粗枝大叶，否则极易出错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

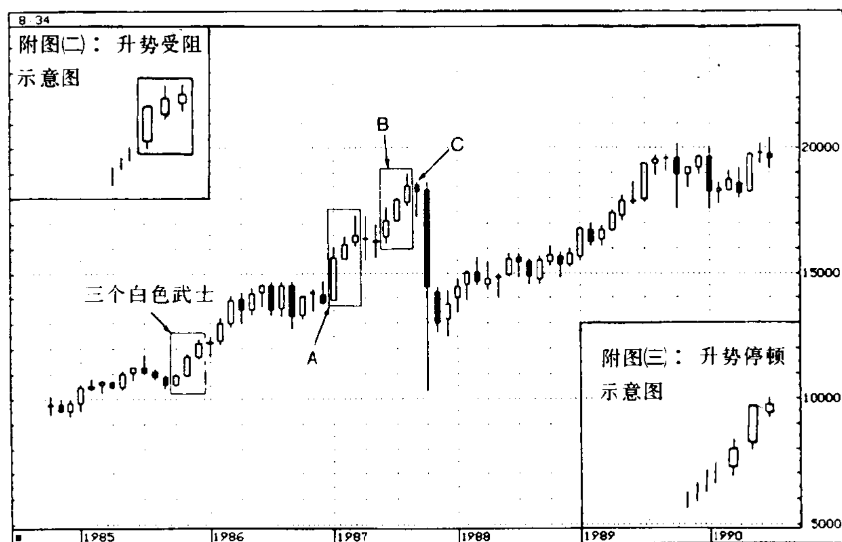
差之毫厘谬以千里

附图（一）之内，可以看到三组三枝阳烛的形态。第一组图形，系三个白色武士的上升形态。

第二组阳烛，即图形 A，名为升势受阻的形态。与第一组阳烛的区别，主要在于第二组的三枝阳烛的身体部分，逐渐缩小，反映上升动力渐渐消失。

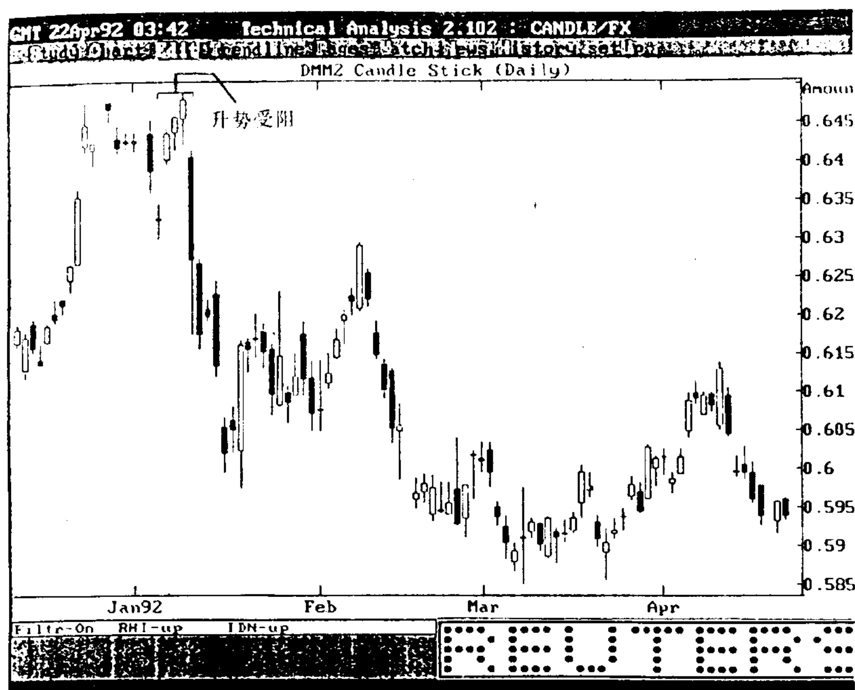
图形 A 出现之后，美股升势明显减弱之后，再出现另一组升势受阻的阳烛，见附图（一）内的图形 B。

两组升势受阻的图形，与三个白色武士比较，还有一个明显的差别。在三个白色武士的形态内，每日收市价位都接近全日的顶价，相反而言，在升势受阻的形态内，则可以发现最后一枝蜡烛，拥有修长的上部，表示未有足够力量以较高价位收市。



附图(一):纽约综合指数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图(四):1992 年 6 月马克日线图

其后，再出现吊头形态，美国股市便急剧下降，并且引发一次世界性股灾，香港亦不能幸免。

总而言之，升势受阻的形态露面，表示上升市势开始失去动力，必须小心在意。

附图（二），系升势受阻的简单示意图。重复一次，值得注意的地方有两点：

第一，蜡烛身体部分逐渐缩短；

第二，最后一枝阳烛拥有较长的手部。

附图（三），则系升势停顿的示意图，特点在于出现两枝长的阳烛之后，第三枝阳烛的身体部分较为短小，反映升势可能停顿，好友值得考虑获利回吐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

92 年 6 月马克日线图就是一个实战例子，请参阅附图(四)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双飞乌鸦

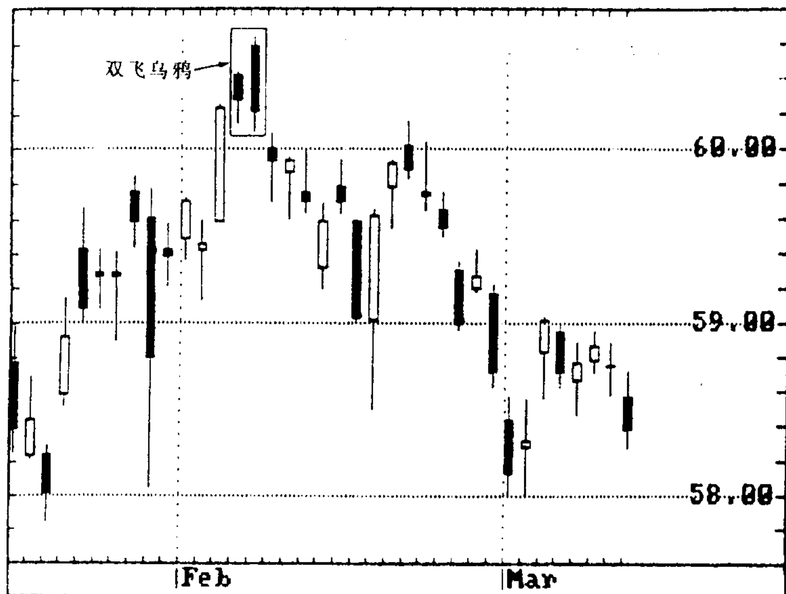
蝴蝶双飞，色彩缤纷，给人以美妙的感觉。双飞乌鸦，东施效颦，令人反感。如果出现在阴阳烛的图表之内，自然会有向淡的意义。

附图（一），系双飞乌鸦的示意图。



附图(一):双飞乌鸦示意图

在上升市势当中，由两枝阴烛构成转向的形态。第一枝阴烛的身体部分，与上一枝蜡烛形成裂口，构成起飞的形状，可惜后继无力，出现低收的情形。



附图(二):1990 年 3 月份马克日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二枝阴烛的身体部分较长。较为理想的图形，是第二枝阴烛再次高于上日开市价开出，然后低收，形成类似穿头破脚的图形。

出现双飞乌鸦的图形，表示升市之中，连续两日高开，但未能贯彻始终，全部以低价收市，构成两枝阴烛。上述表现，自然会使好友对后市产生疑虑，开始获利回吐，而造成市势向下调整的压力。

附图（二），系一个实距的例子，纪录了90年3月份马克的阴阳烛走势图。

90年2月初，在一枝长长的大阳烛一侧，两双乌鸦作势欲飞，可惜无力收高，形成两枝令人忧虑的阴烛。

其后，市势果然见顶回落。

根据以往经验，双飞乌鸦的图形甚少出现。相反而言，三只乌鸦的图形，较为普及，而后市的方向，则双只飞乌鸦相同，详细情形，下篇再谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三只乌鸦

双飞乌鸦，由两枝阴烛组成，反映市势可能回落。

三只乌鸦，则由三枝阴烛构成，三日的收市价都向下跌。假如在较高水平，或升势已经持续较长的时间之后出现，三只乌鸦亦系一种向淡的转向形态。详见附图（一）。

值得注意的地方，包括下列几点：

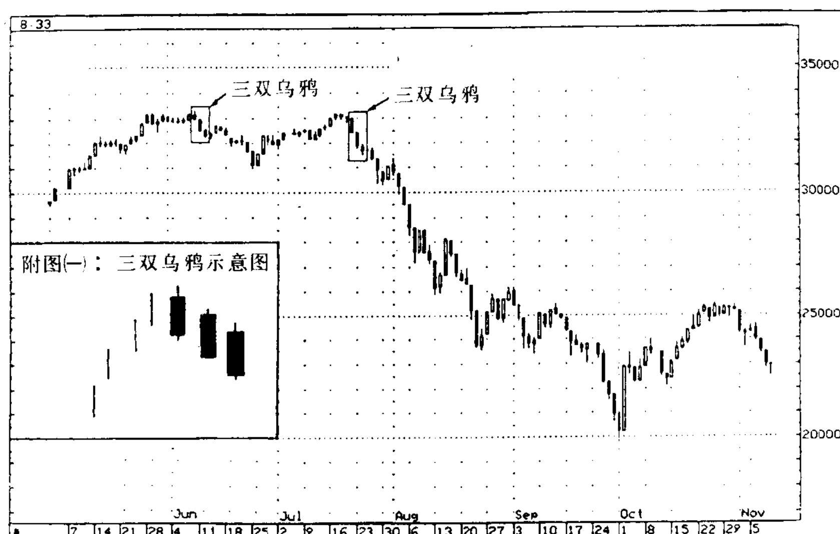
第一，连续出现三枝阴烛；

第二，每日收市价都向下跌；

经三，收市价接近每日的最低价位；

第四，每日的开市价，都在上日蜡烛的身体部分之内；

第五，第一枝阴烛的身体部分，最好低于上日的最高价位。



附图二:1990 年日经平均指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个图形，恰似三支乌鸦，坐在将快枯萎的大树之上，后市的方向，看淡。

附图（二），系一个活生生的例子，主角由日经平均指数的日线图担当。

90年6月初，日经指数在顶部出现三只乌鸦，市势开始软顺。

至90年7月中，日经回升至3万3千点的阻力区域，再次出现三只乌鸦的向淡形态。之后，形势急转直下，一直下跌至二万点水平才能够喘定。

综合而言，连续出现两枝阴烛或者三枝阴烛，构成双飞乌鸦或者三只乌鸦的图形，后市都系看淡。

天下乌鸦一样黑，信焉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塔形顶

塔形顶是另一种转向形态。

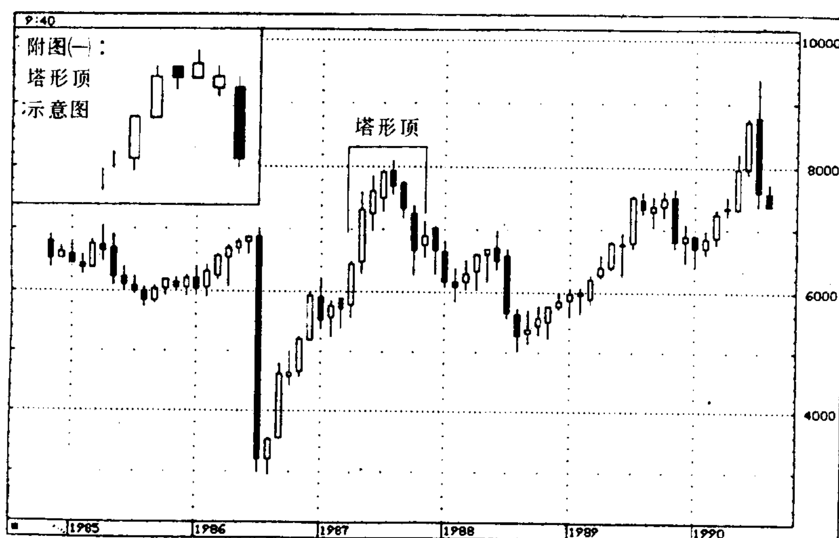
发展的情况，可分为三部曲。首先市势处于上升轨，然后出现一枝长而有力的阳烛，或者一连串的阳烛，反映升势强劲。

其次，上升速度逐渐减弱。

最后，一枝长的阴烛，或者一连串阴烛登场，扭转上升的趋势。

由于先后出现的阳烛及阴烛的长度较为夸张，形成类似的高塔的形状，因此称为塔形顶，详见附图（一）。

附图（二），是棉花的月线图，图内可以发现一个典型的塔形顶。



附图(二):棉花月线图

1987年初，棉花价位持续上升，出现一连串长长的阳烛。然后，一连串的阴烛扭转棉花的升势。先后两组阳烛及阴烛，会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合而构成塔形顶的转向形态。

塔形顶右方的三大阴烛，实际上亦系三支乌鸦的表态。

相对于塔形顶的形态，是塔形底的向好图形，基本上与塔形顶的道理相同，但反其道。

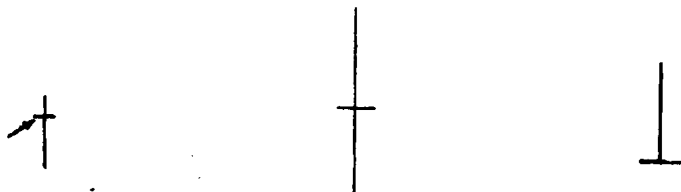
在较低水平出现的塔形底，长的阴烛出现之后，跌势放缓，然后长的阳烛露面，打破市势持续下跌的倾向。

换言之，在塔形底的左右两方，都出现修长的蜡烛，形成塔（倒转）的形状，而市势亦见底回升。

总括来说，不论塔形顶或者塔形底，在左右两方，都会出现较长的蜡烛，合并而成为塔的形态，以反映市势转向的玄机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇十字



附图(一):十字图形示意图　　附图(二):长十字示意图　　附图(三):垂死十字

当开市价与收市价处于相同价位的时候，在阴阳烛的图形内，会出现一个十字，详见附图（一）。

以前曾经介绍的十字形态，包括十字星及十字胎，现在再深入解释其他十字的图形。

阴阳烛的图表之内，出现十字形态，是市势可能出现重要转变的先兆，因此会用较多篇幅介绍其他有关十字的阴阳烛图形。

十字星及十字胎，都是威力甚大的转向形态。而单纯一个十字图形，代表开市价及收市价相同，反映市底犹豫不决的态度，市势因此而出现变化，是正常的发展情况。

此外，假如开市价与收市价相差不大，而市场本身的高低幅度较大，亦可以视为十字图形看待。但此点，得由图表分析者自行判断，并无硬板规例可以依循。

附图（二）及附图（三），分别系长十字，及垂死十字的示意图，图形的含义，以后再讨论。

十字图形露面，表示市势可能出现重要的转变。但市势是否确实转向，得视乎其后出现的蜡烛动态而定。

无论如何，发现十字图表的时候，必须提高警惕。道理非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单，即使事后发现市势如常，亦不会带来损失。相反而言，假如市势的确大变，亦不会手足无措，可以用预早部署好的策略应变。

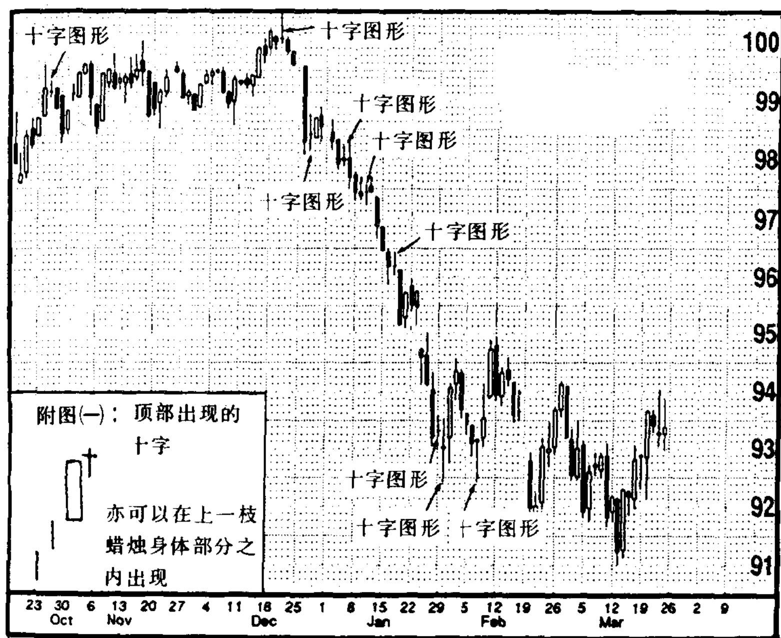
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部出现的十字

在顶部出现的十字图形，重要性较为显著，尤其是出现一枝长的阳烛之后，再发现十字图表的踪迹，大市可能转向的机会亦大幅度增加。

其中的理由，在于十字图形反映了市底犹豫不决的态度，亦反映了买卖双方力度均衡的现象，再加上市底上升力度已经明显减弱的因素存在，市势可能回落的机会自然提高。

此外，假如大市已经上升一段较长时期，或者进入过度买入的情形，十字图形露面，是不容忽视的重要警号。



附图(二):1990 年 6 月份期债券日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在顶部出现的十字图形示意图，详参阅附图（一）。值得注意的地方是，十字图表可以远离上一枝蜡烛，亦可以在上一枝蜡烛范围之内出现，其名称虽然不同，但含义则一。

附图（二）是90年6月份债券的日线图。图内出现9个十字图形。各位可以自行欣赏每个十字图形对市势的影响。

简单的说，十字图形在顶部出现，是市势回软的先兆，但假如在底部出现，十字图形的功效并不显著，市势是否能够见底回升，尚要视乎其后出现的图形而定。

两者之间的分别，在于十字图形主要反映了买卖双方力度均衡的形势，而基于地心吸力的缘故，价位有下跌的倾向。因此，单独1个十字图形在底部出现，能顺利扭转市势的例子并不多见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长十字

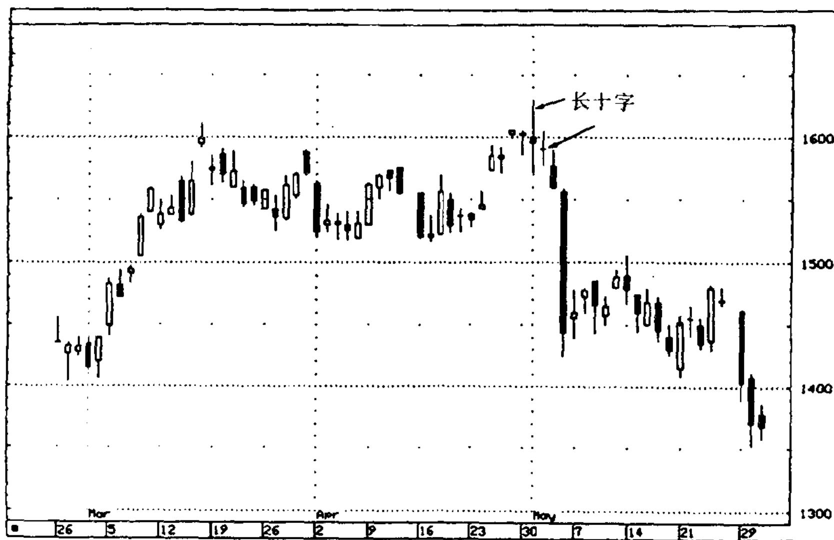
十字的图形，假如在漫长的升市之后出现，或者紧随着一枝较长的阳烛露面，会有见顶回落的意味。

当然，十字图形之后市势的发展，可以确认市势是否果然回落。

现在介绍的十字图形，在较长的手部及脚部，是见顶回落的警号。

较长的手部及脚部，清清楚楚地反映了市场缺乏信心的情况。价位在急剧上下波动之后，终于在开市价的水平收市。

从图形分析，单独出现较长的手部或者脚部，都显示市势已经失去方向感。因此，在高价位区域出现长十字的图形，自然系市势可能见顶回落的讯号。



1990 年 7 月份期糖日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附图系 90 年 7 月份期糖的日线图，正好提供两个长十字的图形，并且以实战例子解释此图形的威力。

首先，在四月底至五月初，已经出现一连串身体部分较为短小的蜡烛，指出一路上升的期糖走势，逐渐失去上升动力。最低限度，上升市势开始减弱，予人疲倦的感觉。

按着出现两个长十字图表（第一个虽然并非货真价实的长十字，但由于开市价及收市价颇为接近，亦可以作为长十字图形看待）。是市势可能见顶的重要讯号。

其后，糖价果然急转直下，由 16 美仙急跌至 14 美仙以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

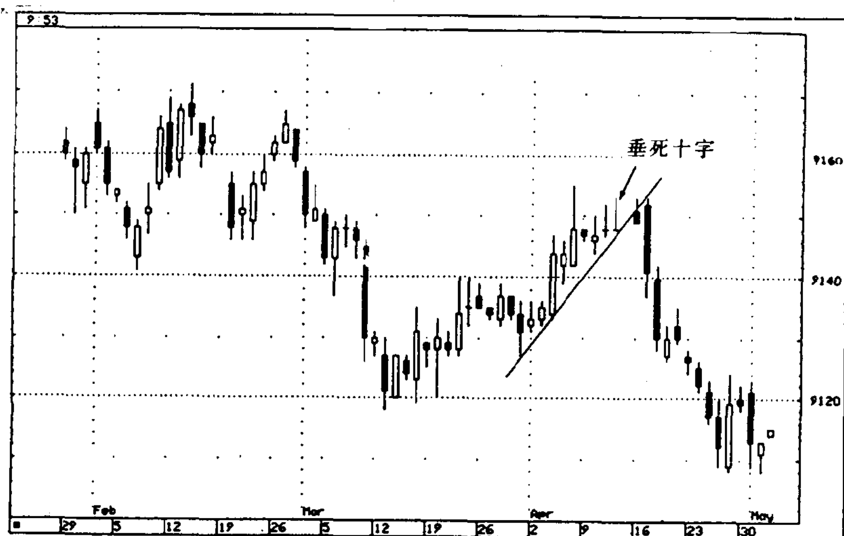
垂死十字

垂死十字，是另一种十字图形。如果在顶部出现，亦系可靠性甚高的转向形态。

此图形的特点，在于开市价及收市价不但处于同一水平，并且联袂在全日的低价范围之内出现。

换一句话说，垂死十字拥有较长的手部，脚部则较短，或者甚至完全消失。

从图形观察，类似墓碑，淡气迫人。因此笔者以“垂死十字”名之，以突出市势可能见顶回落的趋向。



1990 年 6 月份欧洲美元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从图形构成的经过着眼，亦可以清楚的看到向淡的倾向。开市价位在全日低位开出，之后上升，然后再被沽至开市价水平收市，实际上已经反映了庞大的沽售压力。值得注意的地方，手部愈长，表示向淡的程度愈浓。

90 年 6 月份欧洲美元的日线图，可以作为例子。

附图之内，4 月 11 日及 12 日出现的两枝蜡烛，都系垂死十字的图形。第一个垂死十字拥有较短的脚部，而第二个垂死十字，则完全没有脚部的踪影。

之后，欧洲美元跌破一条短期上升轨，而展开向下跌的路程。

较为细心的读者，可能发现垂死十字的图形，与射击之星非常相似，事实的确如此，两者区别在于:

——射击之星拥有较短小的身体部分

——垂死十字，则以十字图表出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升三部曲

接着要介绍的是一种整固形态，类似传统图表分析的旗形。构成的过程，见附图（一）的示意图，名曰上升三部曲。

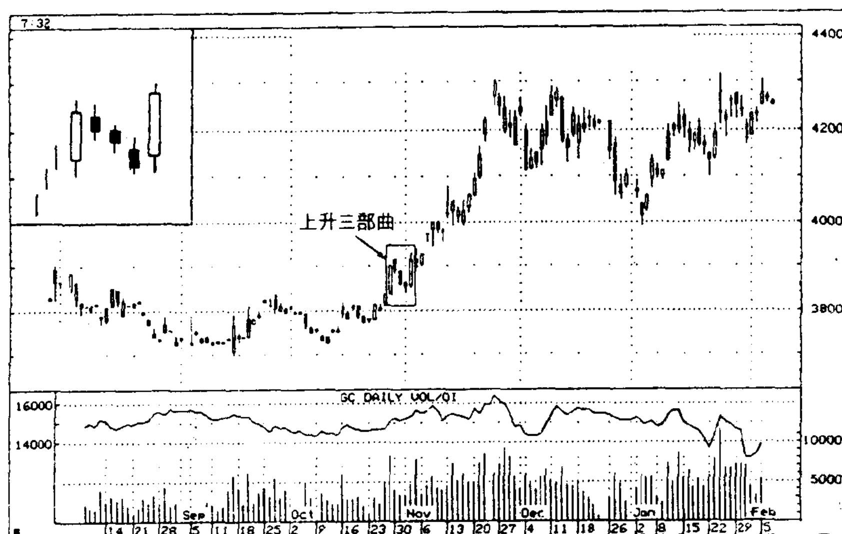
值得注意的地方有三点：

第一，首先出现一枝长的阳烛；

第二，之后出现三枝身体短小的蜡烛，收市价持续轻微下跌，高低幅度则保持在第一日的幅度之内；

第三，出现一枝强劲的阳烛，收市价升越第一日的收市价。

上升三部曲的图形，与三只乌鸦类似，中段都可能包括三枝阴烛，但后果迥然不同。主要分别，在于三枝阴烛前后出现的两枝强而有力的阳烛。



附图(一):上升三部曲示意图

附图(二):1990 年 4 月份期金日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用阴阳烛图表分析走势的朋友，请加倍小心，以防冯京作马凉，招致无谓的损失。

附图（二）系一个实战的例子，90年4月份期金在390美元附近形成上升三部曲之后，一枝强而有力的阳烛，突破整固阶段，带动金价急升。

阴阳烛的分析技巧，经常与四度空间有异曲同工之效。以附图（二）为例，上升三部曲最后一日出现的阳烛，如以四度空间图表分析，当日会出现主动性买盘，并以单边市形态，确认金价急升的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌三部曲

相对于上升市势持续的上升三部曲，系下跌三部曲的形态，表示市势短期整固之后，将会继续下跌。

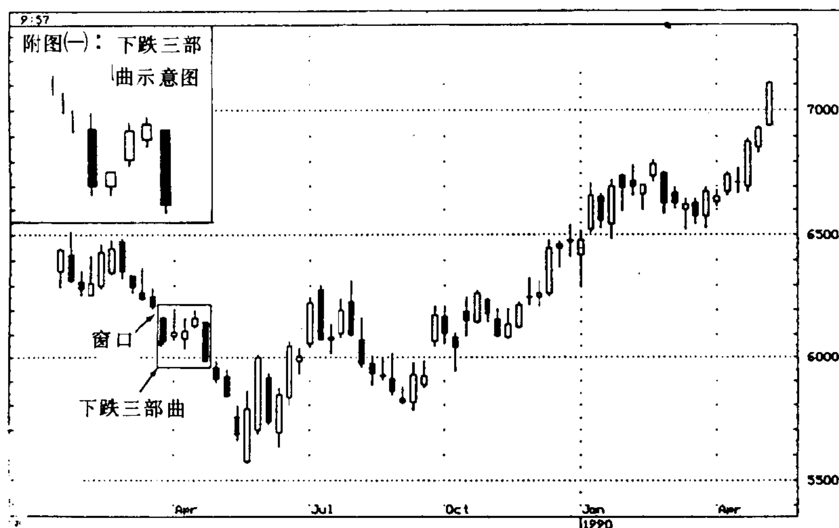
构成下跌三部曲形态的过程，与上升三部曲雷同，但以相反方向出现。简单的说，是指下列三个步骤：

第一，只有一枝长的阴烛；

第二，继而出现三枝或以上的短小蜡烛，反映市势乏力反弹；

第三，强而有力的阴烛，跌破第一日收市价而打破开局。

请参阅附图（一），值得注意的地方，中段出现的蜡烛，多数属于三枝身体短阳烛，但是否于阳烛并不重要。而且蜡烛数目可以多于三，亦可以少于三。重点在于急跌之后，出现较微反弹，然后再下挫，精神与传统图表分析的旗形相同。



附图(二):瑞士法朗日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附图（二）系瑞士法郎的周线图，可以示范下跌三部曲的威力，图内亦包括另一个阴阳烛的形态，窗口。

首先，第一枝阴蜡裂口下跌展开下跌三部曲的序幕、裂口，在阴阳烛的范畴内，称为窗口；

然后，三枝细小的阳烛代表较微的反弹；并且完成关窗的行动，在窗口遇到阻力；

最终，一枝强劲的阴烛打破闷局，瑞士法郎亦在下跌三部曲的阴影下，持续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四度空间与阴阳烛（一）

四度空间，是最新的图表分析技巧，在 1980 年代始面世。阴阳烛则系最古老的走势分析方法，历史悠久，于 1750 年开始被日本炒家广泛应用。

两种分析方法，实际上有雷同之处。

阴阳烛图表，利用开市、收市、最高与最低价位之间的关系，反映市势向上或向下的动力。

四度空间的分析方法，更加精细。将市场连作的时间分为多个半小时的小节，利用价位分布形势，突出价值（Value）的所在及变动的方向，然后实行高沽低买的策略。

简单的说，是价位高于价值的时候沽出，价位低于价值的时候买入。此外，四度空间亦突出何人、何事、何价、何时四个重要问题，堪称图表分析的重要突破。

但细心分析，四度空间其实与阴阳烛图表有分割不开的关系。两者分析市势的精神大同小异，主要分别在于四度空间青出于蓝，分析方法更加细致（有关四度空间的分析技巧，可参阅拙作《四度空间》）。

基于上述理由，笔者打算利用少许篇幅，介绍两种分析方法雷同之处及配合使用的办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

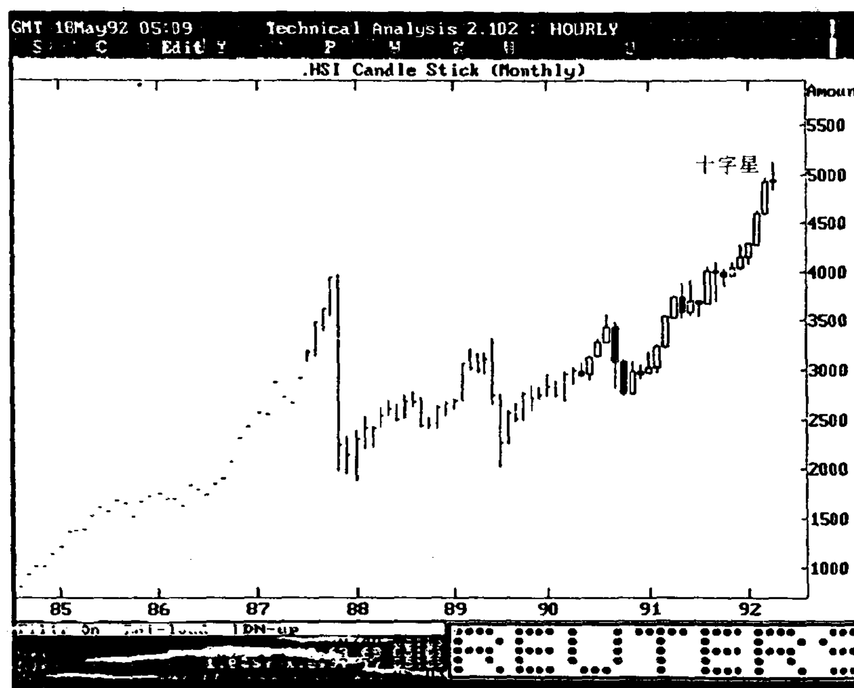
四度空间与阴阳烛（二）

92 年 4 月 3 日笔者撰文指出恒生指数月线图出现十字星。当时笔者指出:

"在漫长的升市之后出现十字图形，显示大市暂时失去方向感。因此，见顶回落的机会甚大。"

总结的时候，笔者进一步评论:

"此外，三月份开市指数高于二月份收市指数 4929.06。综合来说，三月份的蜡烛形成了十字星的形态，显示港股见顶回落的机会甚大。



恒生指数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如四月份出现阴烛，连同二月份及三月份的蜡烛分析，有可能形成可靠性最高的转向形态，黄昏之星。

四月份港股的表现，对后市趋向极有启示作用，值得注意。”

如利用四度空间的分析方法，港股见顶回落的形势，亦昭然若揭。

3月27日，恒生指数收市5007.38。3月28日，银证投资通讯，以四度空间分析港股大势，指出：

“三月份期指上星期的波动幅度只有四十点子，与港股处于接近历史性高峰的价位，殊不相称。从四度空间分析方法着眼，是大市可能见顶的有力证据。

通常而言，大市见顶前，可以发现三部曲，分别系：

第一，波动幅度愈来愈小；

第二，先出现被动性沽盘；

第三，再出现主动性沽盘。

上述三个迹象，上周在期指市场都曾经出现，详细资料，请参阅期指的分析简表。换句话说，港股面临庞大的沽售压力。”

根据上述分析，银证投资通讯沽空期指，止蚀盘现货指数5130。至4月8日为止，恒生指数最低曾下跌至4805.37。证明阴阳烛与四度空间同样可以发挥功效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

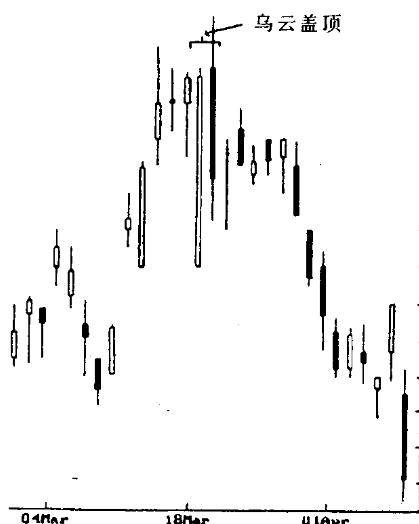
四度空间与阴阳烛（三）

港股现货指数在 92 年 3 月 13 日见顶，最高指数 5113.85，系 1974 年低点 150 点的 34 倍。34，乃神奇数字系列之内第 8 个数字，非常巧合。

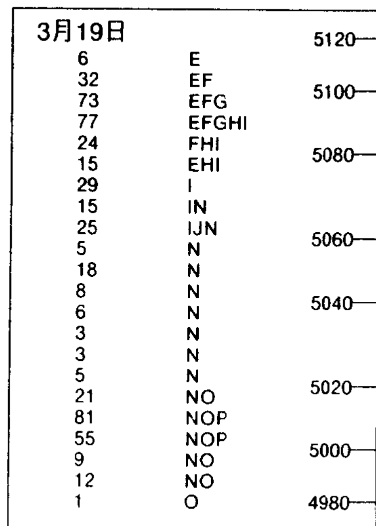
恒生指数期货则延至 3 月 19 日才创下历史性高峰。当日 4 月份期指高开，创下历史性高价之后，急转直下，以一枝长的阴烛面世。3 月 18 日、19 日，合并成为见顶形态的乌云盖顶。

之后，期指价位持续下跌，详见附图（一）。

四度空间走势图方面，三月份指当日出现的是两个钟形曲线的单边市，波幅扩大，交投活跃，予人的感觉，是大市充满向下跌的动力，详见附图（二）。



附图(一):乌云盖顶



附图(二):3 月份期指四度空间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当日 3 月份期指最高 5105，最低 4980，波动幅度 125 点子。成交量则为 3357 张。反映当日期指市势向下，而期指市场在促进交投的职责上，异常称职。换句话说，港股见顶回落的动力非常充沛。

美中不足之处，是 3 月 19 日期指高于日价值区域开出。因此，只出现被动性沽盘而形成两个钟形曲线，尚未能明证实港股见顶回落。

总而言之，在 92 年 3 月 19 日期大幅度下跌之际，阴阳烛及四度空间同时发出讯号，指出港股摇摇欲坠之势，证明两种分析方法心灵相通，可以互为印证。

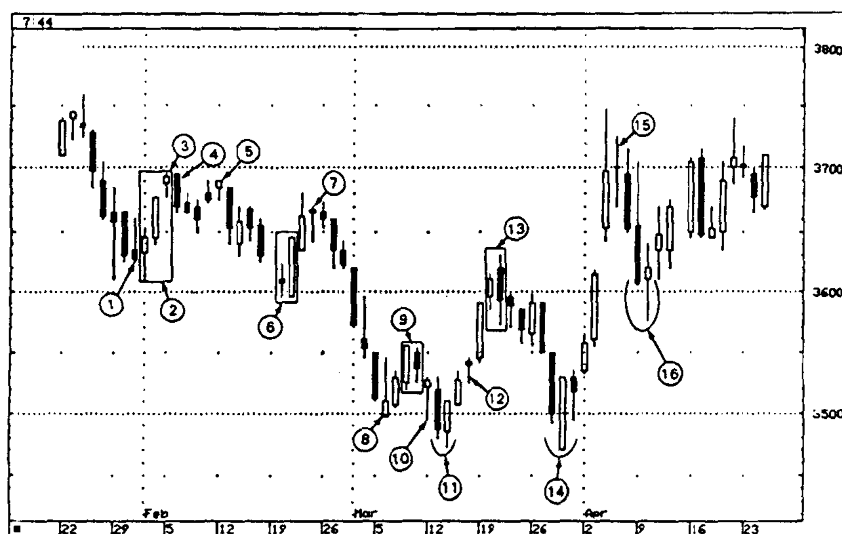
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验

笔者现提供两个阴阳烛走势图。附图（一）系 1990 年 5 月期小麦的日线图，其中出现 16 个转向或整固形态大部分曾经在本书之内出现。

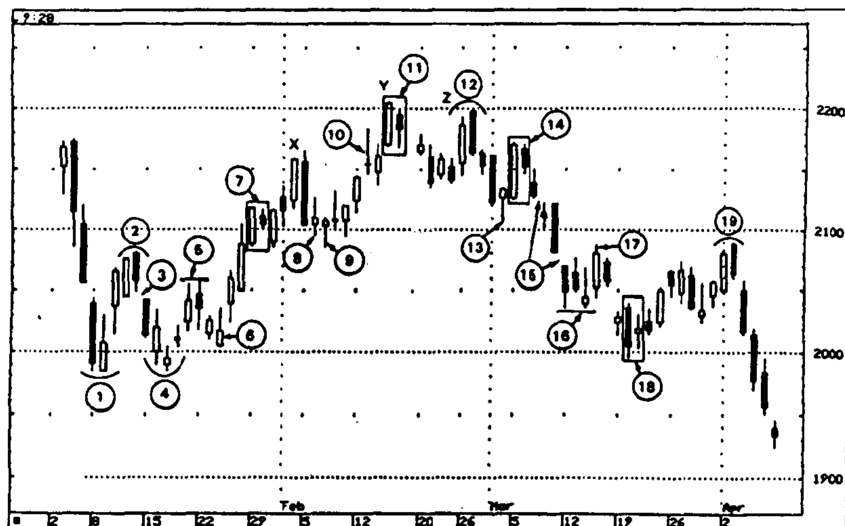
附图（二）则为 1990 年 6 月期石油的日线图，图内值得留意的形态更多，共有 19 个。

笔者暂时卖个关子，各种图形，留待各位仔细欣赏。有兴趣的话，可自行写下自己的判断，与下篇笔者的评论比较。



附图（一）：1990 年 5 月小麦日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二）：1990 年 6 月期石油日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转向形态大汇演（上）

上节的两个阴阳图形，其中包含了 35 个转向或者整固形态，希望各位读者已观察过，考验自己辨认图案的能力，一演身手。

现在再用 1990 年 5 月份小麦期货走势图，并列出各个图形的名称。

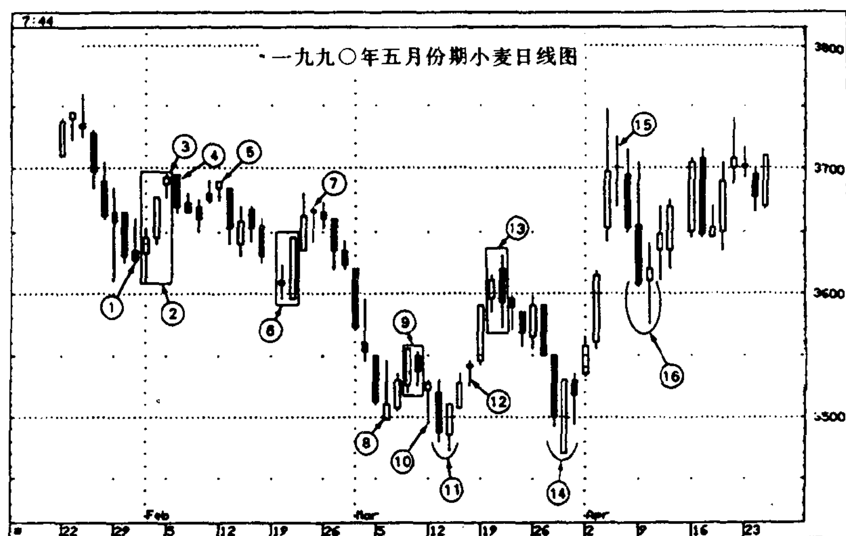
图形①，系倒转锤头，出现之后，市势回升。

图形②，升势受阻形态。

图形③，是吊头的见顶形态。

图形 3④及④，合并而成穿头破脚的见项形态。

图形⑤，是另一个吊头形态。



1990 年 5 月份期小麦日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图形⑥，包括了穿头破脚的见底形态，及大阳烛，是市势回升的先兆。

图形⑦，又一个吊头图形，脚部特别长，向淡意味亦较浓。

图形⑧，系倒转锤头，显示市势可能反弹。

图表⑨，身怀六甲，表示反弹市势告终。

图形⑩，锤头，见底形态。

图形⑪，类似曙光初现的形态，配合上日的锤头，合力令到市势回升。

图形⑫，属于失败的吊头形态。

图形⑬，是向淡的穿头破脚转向形态。

图形⑭，典型的曙光初现，市势回升。

图形⑮，十字星，见顶回落的先兆。

图形⑯，身怀六甲，另一个转向形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转向形态大汇演（下）

本节举出90年6月份原油的阴阳烛日线图，及19种转向形态的名称。

图形①，系平底及大阳烛形态，两种图形同时出现，令到市势见底回升。

图形②，乌云盖顶，大市回落。

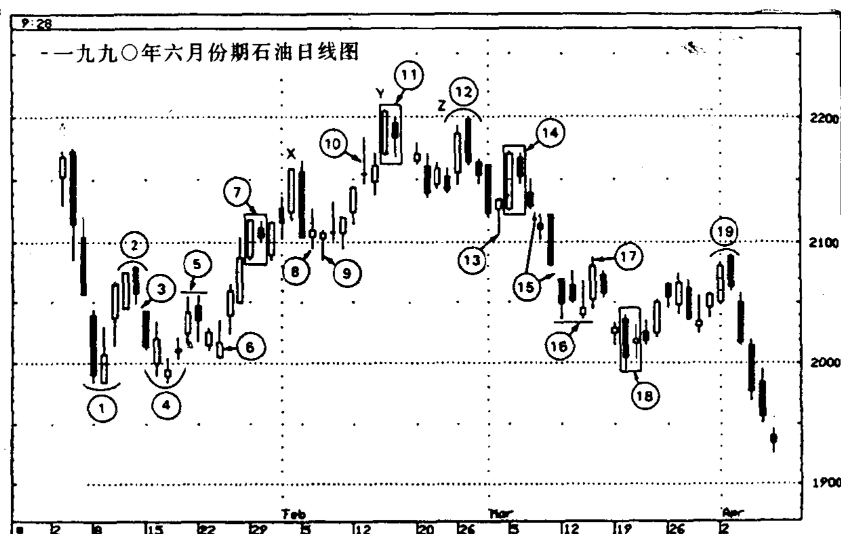
图形③，窗口。

图形④，系早晨之星，威力最大的转向形态。

图形⑤，平顶，升势受阻。

图形⑥，倒转锤头。

图形⑦，身怀六甲现出之后，升势暂时停顿。



1990年6月份期石油日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图形⑧，另一个身怀六甲图形，消除上日大阴烛的压力。

图形⑨，锤头露面，进一步证明大市即将回升。

图形⑩，十字星，是市势快将见顶的警报。

图形⑪，又一个可能见顶的讯号，身怀六甲的图形。

图形⑫，乌云盖顶，第三个见顶讯号。

图形⑬，锤头。

图形⑭，身怀六甲。

图形⑮，窗口。

图形⑯，平底及倒转锤头。

图形⑰，与⑮相同。

图形⑱，身怀六甲。

图形⑲，乌云盖顶，市势急挫。

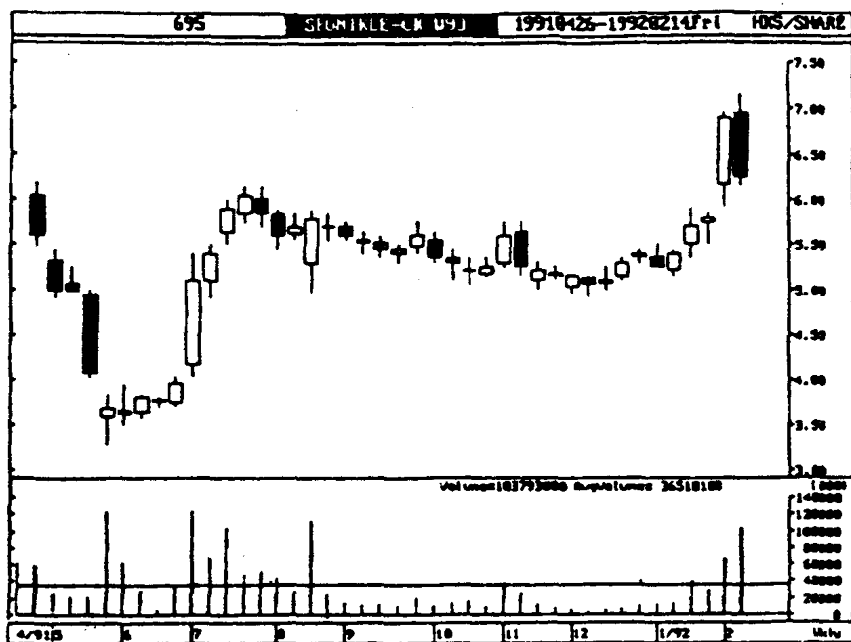
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长实备兑认股证

前面所介绍的阴阳烛的分析方法，都是解释各类转向形态的。

如果其他形态继续登场，恐怕较为沉闷。因此，先介绍几个活生生的实战例子。

附图（一），系长江备兑认股证（695）的周线图，92年2月10日至14日的一周，出现的是明显的乌云盖顶（Dark Cloud Cover），值得注意的地方，包括下列几点：



附图(一):长实备兑认股证周线图

第一，该星期高开之后，再往上冲，创下近期新高价；

第二，沽售压力庞大，形成一枝长长的阴烛，收市价低于上一枝蜡烛部分的一半；

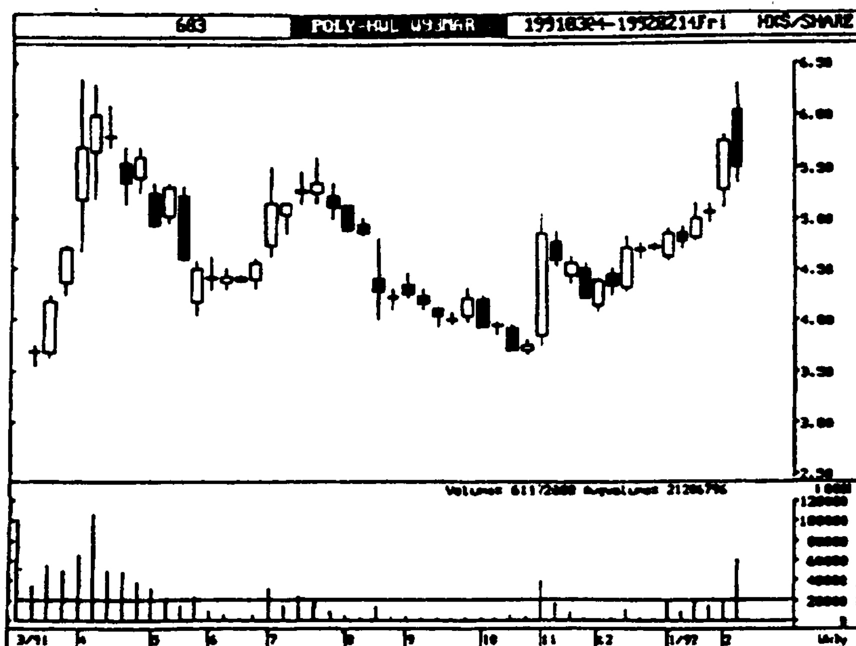
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，该星期的成交量，系近期的最高纪录，沽售力量惊人；

第四，该星期的成交量，大于对上一星期。但由于农历新年假期关系，对上一个星期只有两个交易日。因此，两者比较的意义不大。

无论如何，附图（一）形成的乌云盖顶形态，可能标志了长江备兑认股证见顶回落的趋势。

附图（二）则为和黄备兑认股证（683）的周线图，同样出现乌云盖顶的形态，而且图形更加正统。



附图(二):和黄备兑认股证周线图

该星期认股证跳空上升开出，形成一个乌云盖顶形态，成交量亦创出近期最高纪录。

笔者当时请持有上述股份的投资者，小心为上。

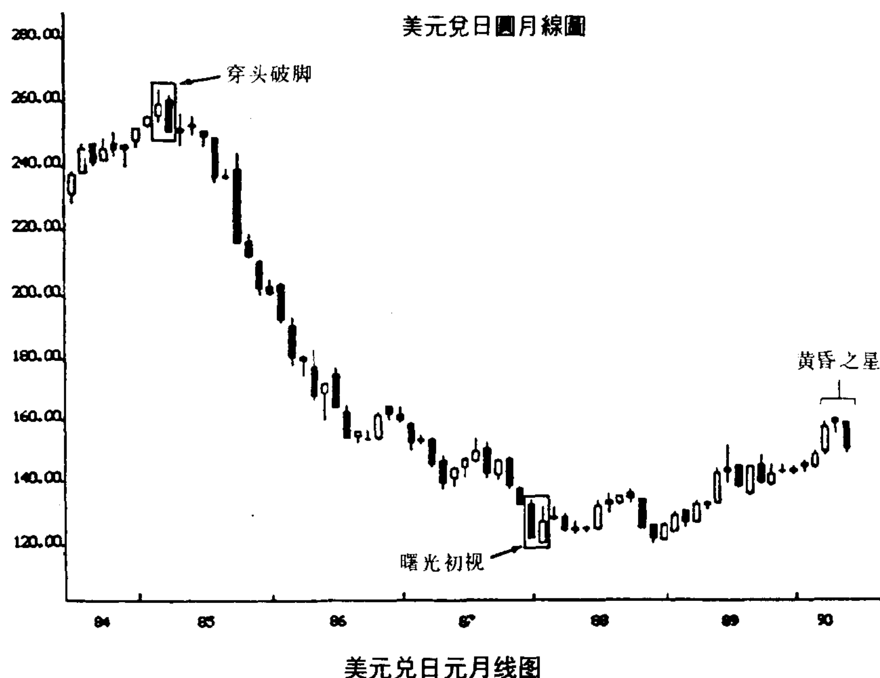
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元兑日圆走势

本节试以美元兑日圆的月线图，介绍穿头破脚、曙光初现及黄昏之星三种转向形态的威力。

1985 年初，美元如日当中，升上 262 日圆的近年高价。月线图出现穿头破脚的顶部形态之后，市势急转直下。

美元兑日圆辗转下跌 3 年，至 1987 年底，见 120 日圆的近年最低价位。



美元兑日元月线图

第二个出现的转向形态，系曙光初现，在 88 年 1 月份形成。其后，美元兑日圆虽然未能即时反弹，但在 120 日圆水平已经找到较大支持，并且于 1988 年初开始反弹，最高升越 160 日圆水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个转向形态，在90年中出现，由三枝蜡烛组成，系可靠性最高的黄昏之星。附图走势，只可见到黄昏之星刚刚形成，后市如何发展，则未有交代。

事实证明，黄昏之星，是最可靠的转向形态，并没有令图表分析者失望。90年中证明系美元反弹的终点，之后，美元再向120日圆水平进发，最低见123日圆。

从上述例子可以发现，阴阳烛的分析方法，历久常新，而且适用于月线图、周线图、日线图，甚至每小时的走势图。只要小心分析，按图索骥，一样可以发挥无穷威力。

但是，也不宜单凭一两个图形，而断言市势将会转向，必须配合整个大市形势，一并分析，此点日后有机会的时候，再详细讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

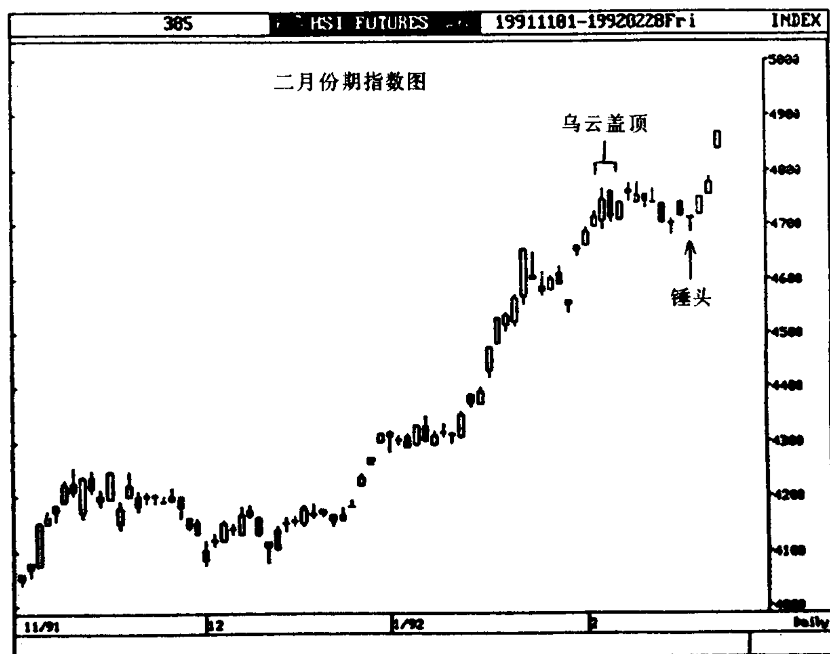
二月份恒指走势图

笔者在前文指出：

“不宜单凭一两个图形，而断定市势将会转向，必须配合整个大市形势，一并分析，此点日后有机会的时候，再详细谈论。”

现在举出一个实际的例子，以兹说明。

本篇的阴阳走势图，系由路透社提供的恒生指数92年2月份期货最近的走势图。



1992年2月份期指数图

如果单纯从阴阳烛的角度着眼，附图之内先后出现两个见顶回落的讯号。

第一个见顶形态，在2月10日至11日出现，名乌云盖顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以可靠性程度排列次序，乌云盖顶系第六名好汉。再加上该两日的成交量分别为2144及2049张，第二日的成交量少于第一日，因此，未能真正发挥威力。

不过，出现乌云盖顶之后，2月份亦不能再次大展拳脚，破顶上升。乌云盖顶的形态，始终予大市一定的压力。

第二个见顶形态，则系可靠性最高的黄昏之星，由六枝蜡烛组成。换言之，属于变形的黄昏之星，星的部分共有4颗较短小精干的小星星，包括两粒射击之星在内。

事实证明，上述两个图形只系带来短暂的调整，在锤头的见底形态出现之后，2月份其指恢复上升，而且在结算日以新高价收市。

总言之，蜡烛图分析只能提供部分线索，分析应以市势趋向为主。

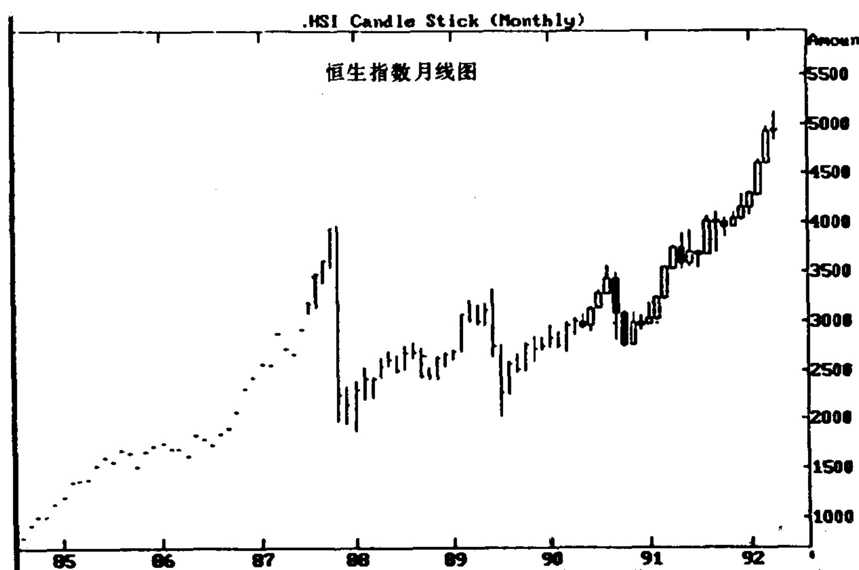
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字图形

一口气谈了五节有关十字图形的讨论，理论多于实际。

在漫长的升市之后出现十字图形，显示大市暂时失去方向感。因此，见顶回落的机会甚大。

附图系恒生指数的阴阳烛月线图，由路透社提供。



恒生指数月线图

港股在恒生指数4千至4千2百点徘徊4个月之后，由去年12月底开始急升972点。恒生指数升上历史性高峰5113.85。因此，去年12月，今年1月，及今年2月，都出现三大力度颇强的阳烛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踏入3月份，市势出现较大的变化。下面列出几个重要的数据：

开市指数　4930.59

最高指数　5113.85

最低指数　4844.27

收市指数　4938.30

亦即是说，开市指数与收市指数相差7.71，与3月份的波动幅度269.58比较，微不足道，可以作为十字图形看待。

此外，3月份开市指数高于2月份收市指数4929.06。综合来说，3月份的蜡烛形成了十字星的形态，显示港股见顶回落的机会甚大。

假如4月份出现阴烛，连同2月份及3月份的蜡烛分析，有可能形成可靠性最高的转向形态，黄昏之星。

4月份港股的表现，对后市趋向极有启示作用，值得注意。

实际市况显示，4月份之内恒生指数出现调整，下跌至低点4729之后调整幅度384点，才恢复上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和黄备兑认股证

92 年 2 月 14 日，恒生指数收市报 4772.32，而和黄备兑认股证（683）收市价 5.5。

根据当日的阴阳烛周线图，笔者指出该认股证可能形成乌云盖顶的见顶形态，结论的时候，促请投资者小心为上。



和黄备兑认股证(683)周线图

两个多星期之后，恒生指数再创新高，在 3 月 2 日以另一个历史性最高收纪录 4952.19 面世。可惜和黄备兑认证逆流下跌，收市价只有 4.975，当日最低价，曾下挫至 4.80，弱势毕呈。

“冠盖满京华，斯人独憔悴。”相信是最贴切的形容词。

从附图可以看到，和黄备兑认股证的相对弱势，并非由最近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始。早在去年3月中，恒生指数处于2800点水平的时候，该认股证已经创下6元5角的高价。亦即是说，恒生指数上升超过1千点之后，该认股证反而下跌1元5角，两者走势比较，有如天洲之别。

至2月14日为止的周线图，只不过藉着阴阳烛的分析方法，再次透露玄机，预先指出了见顶回落的趋势。

以最新形势分析，和黄备兑认股证已经跌破中期上升轨，暂时难以扭转劣势。

阴阳烛图形方面，尚未能发现见底回升的先兆。总而言之，和黄备兑认股证处境仍然恶劣，亦非投资对象。

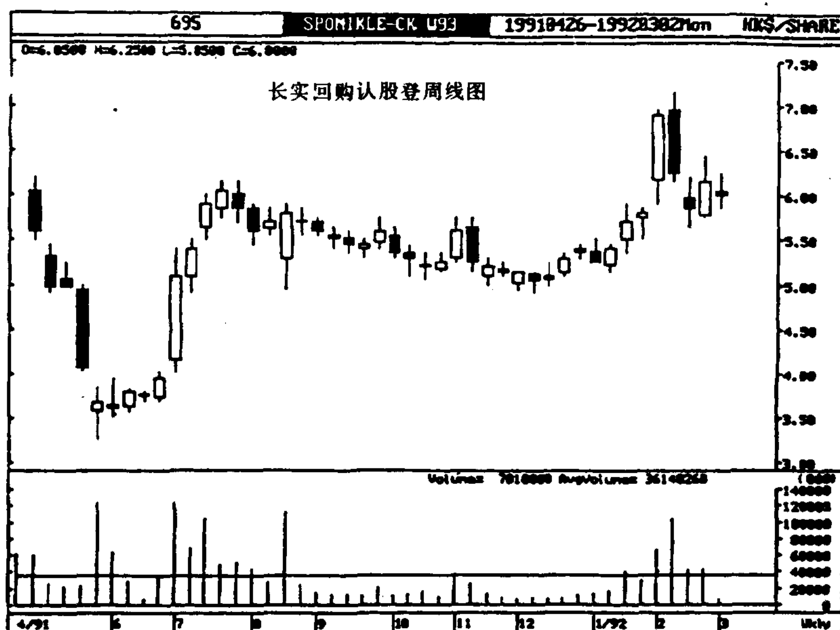
注：和黄备兑认股证92年4月份最低下跌至3.55元，方见底回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长实回购认股证

前节指出和黄备兑认股证（683）的周线图，可能形成乌云盖顶的见顶形态的时候，同时指出长实备兑认股证（695）的周线图，出现同一图形。

第一次刊出周线图的时候，长实备兑认股证收市价 6.25 元，当时恒生指数报 4772.32。



长实回购认股证周线图

至执笔的时候为止（92 年 3 月 4 日），恒生指数已经再创新高峰，以 4952.19 收市，但长实备兑认股证收市价只为 6 元，反而下跌 2 角 5 仙。证明乌云盖顶的形态发挥威力，长实备兑认股证无力上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，该认股证于91年4月26日，曾价超6元，而当时恒生指数只不过企于3600点水平。时至92年3月初，恒生指数接近5千大关，但长实备兑认股证全无寸进，落后于大市的情况，与前节介绍的和黄备兑认股证相差无几。

再以最近两个星期走势分析，长实正股曾经创下22.2的高价，但其备兑认股证仍然在低位徘徊，后市令人担心。

以附图的蜡烛周线图分析，乌云盖顶的顶部形态，暂时牢不可破。其后出现的三枝蜡烛，则可能构成传统图表的"旗形"形态。

配合两种分析方法来看，长实备兑认股证消化整固后，仍然看淡。

92年2月19日，笔者指出:"持有上述股份的投资者，小心为上。"

上述结论，对于目前市势，仍然适用。(注：结果长江回购认股证在92年4月份，下跌至4元9角5仙之后，才见底回升。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

阴阳烛于1750年开始在日本流行，近年在西方社会也曾经掀起热潮，特别之处，在于色彩缤纷，图案感觉突出。再加上每种形态的专有名词，引人入胜。

单独以阴阳烛分析市势，已经具有一定的效力，但如果配合其他分析工具一并使用，当然可增加测市的准确程度，值得考虑的工具包括:

——波浪理论

——四度空间

——循环周期

——相反理论

——电脑分析系统等

顺带一提，路透社的图表分析终端机（Technical Analysis）包罗了众多分析系统，阴阳烛也包括在内。而且阴阳烛的图表，可以选月线图、周线图、日线图，甚至分钟图表。也就是说，可以同时提供长／中／短线的分析，值得向各位推荐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二辑

期市专论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期市投资生存之道

1987年10月19日开始的香港股市及恒生指数期货风暴，引起各方人士对期货市场提出一些不公平的指责，其中包括:

——期货市场其实是变相的合法赌场。

——十赌九骗，大户可以操纵市场，从中获利。

——期货风险太大，不适宜散户。

——经纪良莠不齐，提供错误消息及意见，导致客户损失。

另一方面期货市场的存在价值亦受到质疑。这些批评并非全无道理，但一笔抹煞期货市场的积极功能，则有欠公平。

香港作为一个重要的财经中心，实在需要设立管理完善的股票、金融及期货市场。三者鼎足而立，相辅相成，其中任何一环出现问题，均会对本港经济的长远发展构成不良的影响。

本港在87年发生的期指风暴，虽然归因于世界股票市场暴跌所引致，但实际上下述四方面均负有责任:

(一)、政府监管松懈。

(二)、交易所经验不足，既缺乏预防措施，临阵时亦无应变之策。

(三)、部分经纪行管理不善，对客户授信过宽，结果累己累人。

(四)、投资者或投机者对期货市场认识肤浅，未能了解期货买卖潜在的风险，因过量买卖（Over trade）而招致巨额损失。

不过，上述前两项并非本书准备探讨的范围，笔者希望能透过对图表分析及买卖技巧的研究，增加读者对期货买卖的认识。即使不能百战百胜，最低限度可以减低损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须认清潜在风险

期货市场是高度投机性的市场。主要原因在于投机者付出10%以下的按金，便可参与买卖。有关的商品价格只要变动10%，已可令投机者的按金全军覆没，同时负责补付不足之数。此点与实资买卖股票本质上有重大的分别。

举例来说，在恒生指数未曾大幅度回落之前，每张恒生指数期货合约的价值为3900乘50，等于港币19万5千元，按金1万5千元则为全部价值的7.5%左右。

理论上，购入一张恒指期货合约所承担的风险便为港币19万5千元，而沽空所受之风险则为无限。因恒生指数固然可以下跌至近于零的极限，令到购入者输去全部合约的价值；另一方面，恒生指数亦可以无限的上升，而促使沽空者遭受无限度的损失。此种潜在危险，期货经纪有责任向客户详细解释。

事实上，假如所有期货同业对全部客户均能够清清楚楚解释期货买卖的潜在风险，同时严格执行缜密的授信制度（Credit Control），相信1987年发生的期指风波，其杀伤力将会大大减低。

简单分析，在1987年10月初，客户甲君交来港币15万元，是否代表甲君可以买入／沽出10张期指合约？答案是不一定。买入10张期指合约表示甲君需要担负港币190万元投机风险。在未深入了解甲君的财政状况，认为该客户有足够实力之前，期货经纪不应接受甲君的买卖委托。期货公司会根据个别客户的资历而批给授信额（Position Limit）。即该客户最多可以买入／沽出的期货合约张数，以图安全。

很明显，在1987年10月股市风暴发生之前，不少期货公司并未遵守及执行应有的守则。因而使到部分炒家遭受巨额损失，部分期货公司也受到牵连而倒闭，累己累人，莫此为甚！

实质上，期货市场并非洪水猛兽。只要你量力而为，不过度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机，期货市场是可以成为生财工具。最低限度，期货市场亦可提供自娱之道，成为消磨时间的好去处。且听资深记者梁厚甫先生的话:“在物品（期货）市场投机，其把握常在75%以上……秘诀在于物品（期货）市场，可以预先练习。……物品（期货）市场的书籍汗牛充栋，光是读书，已可以消磨岁月。……物品（期货）市场的趋向，是有数据可寻的……可以互相参考判断其真伪”（见岛居小语）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反走势理论

参与期货买卖的炒家 75%以上长期性向市场奉献。换言之，假如大部分炒家认为某种商品价格将会上升，可以大胆预测该种商品价将会掉头下跌。“群众永远是错的”是“相反意见理论”的主要立论基础。当然，对时间性的掌握，必须恰到好处才见功力。

“好友指数”的制作原理（Bullish Consensus）：主要根据各投资通讯（Market Letters）对各项商品期货看好／看淡的意见，再经过加权（Weighting，以读者数目作为权数），而制成“好友指数”。由于大部分投机者均会参考专家意见后始作出买卖的决定。因此，专家的意见亦可代表散户的意向。

“好友指数”的分析及理由：简单而言，“好友指数”高于 90，表示价位偏高。随时可能出现调整；55 属于中性数字；低于 20 则属于过度抛售，有关期货价位可能到底。上述简略原则，虽然只属于初步分析，尚须配合其他因素，始可以作出买／卖的决定，但亦有其值得重视的推论基础。

第一，假如投机者 90%看好某类期货的后市，则表示绝大部分投机者均已入市及持有好仓。在后继乏人的理由下，该类期货最大的可能走势将为——掉头下跌；

第二，期货买卖乃一种零和游戏（Zero-Sum Game），如果 90%投机者持有好仓（假设有 90 个客户），另外 10%投机者将会持有淡仓（假设有 10 个客户）。人多表示意见多。同时，散户坚持力普遍较弱，如有任何风吹草动，可以预言首先放弃原有立场者将会来自 90 个看好者的阵营内。因此，价位下跌的机会亦高于一切。

假如“好友指数”上升，而未平仓合约亦持续性上升，表示仍有新资金注入市场，价位多数会继续上升。相反而言，“好友指数”已维持于 90 以上一段时间，但未平仓合约数目回头下跌，显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

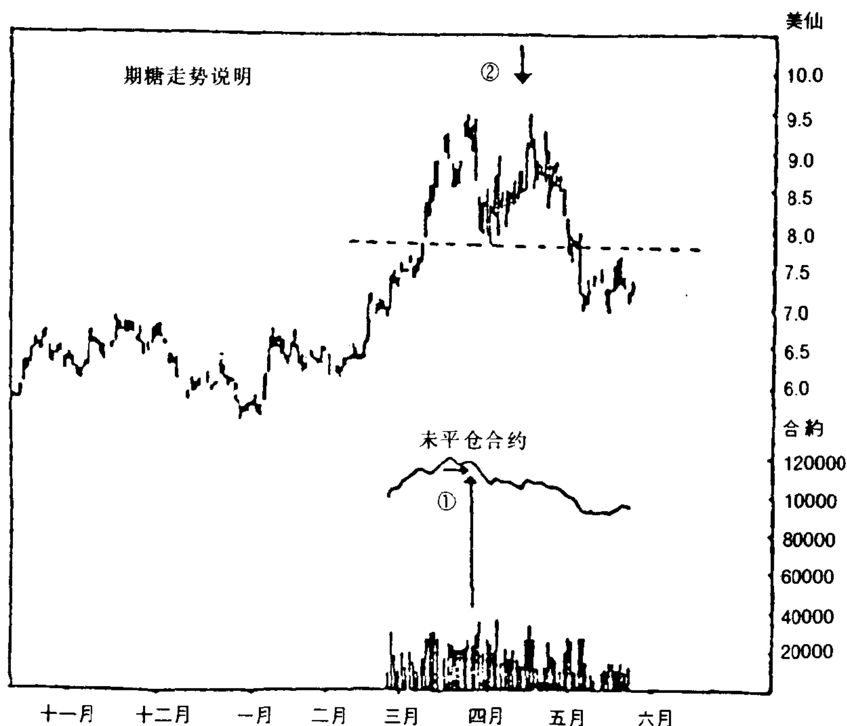
示支持价位继续上升的资金已到油尽灯枯的地步，市场出现见顶回落的机会逐渐成熟。

在"好友指数"徘徊于高位及未平仓合约数目下跌后，倘若市场对于利好消息反应冷淡，则可以断言该种期货价位已经见顶。可以考虑沽空。但必须预先定下止蚀（Stop Loss）价位，以防出现错误时可以减低损失数目。

实战举例：

时间：1986年4月

商品：1986年7月期糖



好友指数：90%或以上（1986年3月）

未平仓合约：1986年4月9日开始下跌（见付图箭嘴①）。

利好消息：苏联核电厂发生意外（见附图箭嘴②），但期糖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未能破顶上升。

结果：期糖以双顶形态下跌，最低曾下跌到5美仙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货经纪的职责

参与期货市场买卖，客户多数会通过经纪落单。另一方面，经纪则需依赖投机或对冲客户的分惠，从中赚取佣金。因此，严格来说，客户及经纪两者之间，可称唇齿相依。如果能够紧密合作，互相提携，客户方面固然可以提高获利的机会，经纪亦能增加收入，相得益彰。

回顾87年本港发生的期指风波，虽然说是由于世界股票市场同一时间暴跌所引致。实际上，客户对期货市场的风险认识不深，以及期指经纪水准参差，致使这场投机性灾难的损害更大。

现试行分析客户（Clients）与经纪（Brokers）两者的关系，并提出几点值得注意的地方。

基本上，经纪属于推销员，依赖客户买卖，从中得到佣金收益。因此，客户买卖次数或数量愈多，经纪收入愈丰。但基于专业操守，经纪除了应向客户清清楚楚解释期货市场的潜在风险之外，期货经纪实际上同时肩负四种不同角色所应负担的责任。

第一，经纪需要物色适当的客户，从此方面分析，经纪是一位推销员，需要充实客户基础，以便发展日后的事业；

第二，期货经纪需要负担资料研究的工作,包括基本因素的分析,以及走势分析。当然,经纪不可能独自进行研究工作,但最低限度要有基本的认识,才可以与客户沟通或作出买卖的建议；

第三，期货经纪同时得为客户落单（Place Order），因此，也可算做买卖手（Trader）；

最后，也是最重要的一点，经纪需要监察客户的资历。很简单，假设客户过度投机而引致未能承担损失的责任，经纪需要负担部分损失。因此，授信错误（容忍客户过度投机），在公在私，均无好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知之为知之，是为知也

在投机行业之内，投机者均会经历三个不同的阶段。

首先，投机者对买卖要诀一无所知，而本身也清楚自身不足之处。

其后，投机者以为已经把握到致胜秘诀，但是，实际上仍处于无知的阶段。

最后经过长时间的浸淫，以及苦心研究，终有所成。而投机者亦心领神会，达到知己知彼的地步。

第一及第三个阶段，相对来说，均颇为稳健，破坏性不强。最危险的当属第二阶段。

事实上，一般期货经纪也曾经历上述三个阶段。同时，由于经纪时常与客户交谈，无意中会作出买卖建议。因此，假设期货经纪长时间停留于第二阶段的话，其影响性及灾害自然较为深远。

在客户立场来说，能够分辨清楚经纪的专业程度，对于提高本身取胜机会，至为重要。最低限度，也能减低无谓的风险。

另一方面，期货经纪当然不可能希望作出的建议能够百发百中。但不停进修，增加专业知识，时刻保持客观的心情，对市势作出中肯的分析，这是生存的基本条件。

纯为佣金收益着想而胡乱引诱客户入市买卖，或迟或早将会声名狼藉。届时名誉固然有损，客户亦会逐一失去，不可不戒。

退一步说，不论处于任何阶段，当客户入市买卖的时候，及时提醒客户小心放置止蚀盘，减低出错时可能引致的损失，当为成功的唯一法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推广业务

一位成功的期货经纪，由于口碑关系，加上现有客户互相推许介绍，自然会拥有一个广泛的客户基础。

事实上，对于任何行业的推销员来说，维系现有一班感到满意的客户，永远易于争取新的客户。

很简单，现有客户买卖顺手，累积的利润愈来愈多，买卖数量自然增加，经纪收入便会水涨船高。同时，旧客户亦会乐于介绍新客户加入战团，业务自然蒸蒸日上。

从上述分析，期货经纪推动业务的法则，首先应修炼本身的功夫，令现有客户均得到一流及专业性的服务，经过长时期的经营，自有所成。

另一方面，残酷之现实指出客户的流失在所难免。因此，如何争取新客户，填补流失者及逐渐扩大业务基础，亦成为重要的课题。

简括来说，经纪行招徕客户的方法，包括下列几种：

(一)、在报章登载广告；

(二)、举办训练班或专题演讲；

(三)、选择适合对象寄出宣传品。

对于个别经纪来说，参加各类型的社交活动，增加本身的接触面，长远而言，自有功效。

根据以往经验，部分期货客户会从股票客户演变而成。因此，同时经营股票及期货业务的经纪行，实际已拥有一个颇为广大的客户基础。

最后，值得指出本港法例禁止期货经纪上门兜售（Cold Call）。虽然减少了推销业务的途径，但监于期货市场属于高度性投机行业，为保障公众利益，上述法例理应严格执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

授信管制

期货买卖风险远大于股票投资，其中一个重要理由在于期货买卖收取的按金率较低。因此，商品期货合约万一出现较大的波动，客户缴付的按金便会出现不足抵挡损失的情形。基于上述理由，期货经纪行均会设立授信管制部门（Credit Control Department），负责监管客户的资讯，以及催收按金。

事实上，经纪是第一个与客户接触的职员，理应负有监管的责任，不宜过分依赖授信管制部门。经纪最低限度可以在第一时间采取适当行动，减低经纪行及客户可能遭受的风险。

从经纪的立场分析，首先要了解客户的资历。因为投机市场瞬息万变，万一客户缴付的按金全部报销，客户是否尚有足够资金清付其余帐项，期货经纪值得小心查悉，以免后患。“了解你的客户”（Know Your Clients），对于期货经纪来说，是最重要的工作。

为防止客户过度投机，期货公司通常会根据客户的资历而批给授信限额（Position Limit），规限某个客户最多可以买入／沽出的期货合约张数。此项措施，客我双方，均属有利。

假如在入市买卖之前，经过缜密的分析工作，小心的部署，配合适当风险／报酬比率，同时摆好止蚀盘，客户收到催收按金通知书（Margin Call）的机会应该微乎其微。因此，在市势出现意料之外的变化，而发生要催收按金的情形，证明买卖决策方面可能出错，最佳应付办法莫如及时平仓，找出错误的根源之后，始重新考虑投入战场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顾客至上，服务第一

严格来说，期货经纪并非期货公司的雇员，而系处于中间人的岗位。经纪一方面要保护客户的利益，同时亦得兼顾公司的授信安全。表面看来，两者可能出现利益冲突的矛盾。

但深入的分析结果显示，只要经纪遵照应有的专业操守履行职务，公司与客户之间的利益，均可得到保障，并无冲突之处。

在应付客户的一方面来说，只要不贪图短期利益，胡乱诱导客户入市，每次买卖均依据既定方针办事，经纪已算尽责。

至于应付公司的职责方面，重点在于授信管制。事实上，一套稳健的授信制度，对公司固然可以减低坏账损失；对客户而言，亦可避免因过度投机而可能引致的风险。

基于上述分析，期货经纪只要紧守本分，对于公司及客户均可以交代清楚。

再从另一个角度分析，期货客户实际上乃经纪的事业基础。如果能够拥有一班感到满意的好客户，经纪亦可以轻易得到发展事业的机会。因此，顾客至上，实属至理名言。

期货经纪从事的行业，属于服务性质，销售的货品乃无形的买卖服务，如何令客户感到满意，亦系经纪发展事业的关键所在。

现借用本港某华资银行的口号，作为客户／经纪关系的结语:“顾客至上，服务第一。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工欲善其事，必先利其器

柏御特（Prechter）于1984年参加美国投机买买竞赛，在4个月内以真金实银参与期权买卖，结果获利444.4%，创下历史性的骄人纪录。

事后，柏御特的通讯订户，纷纷要求传授取胜之道。柏御特应众人要求于86年11月发表投机取胜要诀，这位波浪理论专家指出流行于投机市场的买卖戒条（请参阅亚当理论的十大买卖戒条及江恩理论的二十八条买卖规则）过于空泛，而且间中会出现互相矛盾的情况，作用其实不大。柏御特认为任何事物，俞简单愈见功效，因此他本人编制的取胜要诀可浓缩为五大点，分别为:

(一)、一套证实可行的分析方法;

(二)、遵守纪律;

(三)、具备足够市场经验;

(四)、勇于接受挫折的心态;

(五)、放胆去赢。

可行的分析工具，系指客观而又明确的分析系统。当然，任何测市系统均不可能百发百中。但只要持之以恒，最简单的上升/下跌股份之10月平均线亦可提供可靠的出/入市指标。在柏御特的心目中，他自然认为波浪理论系最完善的分析方法，各位读者如感兴趣，可参阅柏御特的名著《波浪理论》(Elliott Wave Principle)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸上谈兵，不足言勇

拥有一套完善的测市工具，但不依章办事，投机成绩自然会大打折扣。事实上，倘若参加投机买卖而又不能遵守纪律，或不能控制本身的情绪波动，根本上已不算拥有分析市况的方法，只可称杂乱无章。

根据柏彻特经验，他认识的几名成功的期货专业投机者，大部分均出身自军队，曾经有接受纪律训练的经验，对于增强投机者的意志力，极有裨益，也间接增加在投机市场获胜的机会。

笔者在介绍资金管理的时候，亦曾指出遵守纪律的重要性，详见“一次意外足以致命”一文。

柏彻特甚至认为假如你自知欠缺纪律性，其实不宜参与投机买卖。

部分投机人士鼓吹真正投入市场买卖之前，最好先作模拟式的买买，亦即是纸上买卖（Paper Trading），去试验所运用的分析方法是否有效。

实际上，纸上谈兵，不单只欠缺真实感觉，同时亦不能试验自己情绪的变动，更不能磨练应变能力，根本上不可以代替真正入市买卖的经验。

柏彻特认为最好跟随名师学法，学习应做及不应做的事项。

其次，由小开始，利用真金实银，当试入市买卖，从中吸收实战经验。

从实战的买卖当中，自然会遇到一连串的困难及损失，吸收经验的学费可能相当昂贵。但除此之外，别无成功的捷径。

纸上谈兵，不足言勇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三辑

资金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用多余资金

期货买卖，属于一种零和游戏（Zero-Sum Game）。由于多数投机者均属失败者，所以一个成功的投机者获利机会亦相应提高。成功的条件:

(一)、完善的买卖方法;

(二)、遵守纪律，时刻依照既定方针办事;

(三)、小心管理资金;

(四)、承认偶然发生错误乃必然之事。在出错时及早投降止蚀，减低损失;

(五)、放胆去赢。获利时不必急于平仓，应该依照原定计划收取应得利润。

上述几点，以管理资金（Money Management）一环最为重要。原因甚为简单，即使你拥有一套成功率差不多达到100%的买卖方法，假如欠缺入市资金，英雄无用武之地，惟有目送机会随身而过，徒呼奈何。

参加期货买卖，应抱着“胜固欣然，败亦可喜”的心情，利用多余资金（即使全部输去，亦不影响正常业务或生计）投入期货市场，以减低患得患失的紧张情绪，间接亦可提高获利的机会。

假设你决定以10万元作为投资／投机资金，如何能够保留资金，实际上系获利之首决条件。

投机买卖，出错在所难免。譬如第一次买卖，损失1万元，即损失10%的资金，余下本金9万元，下一次买卖获利11%，即可回复本金10万元，可以重新部署进攻计划，谋取利润。

如果第一次买卖损失5万元（50%），余下本金5万元，则需赢取余下资金100%始可以复原。

再退一步说，假如损失本金9万元（90%），只留下残余资金1万元，表示以残余部队作战，你需要获利900%始可以回复原来之本金10万元，机会率甚低，更不用说期货市场是英雄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。

有关损失本金，余下本金及追回本金需获利百分比的关系，请参阅附表。

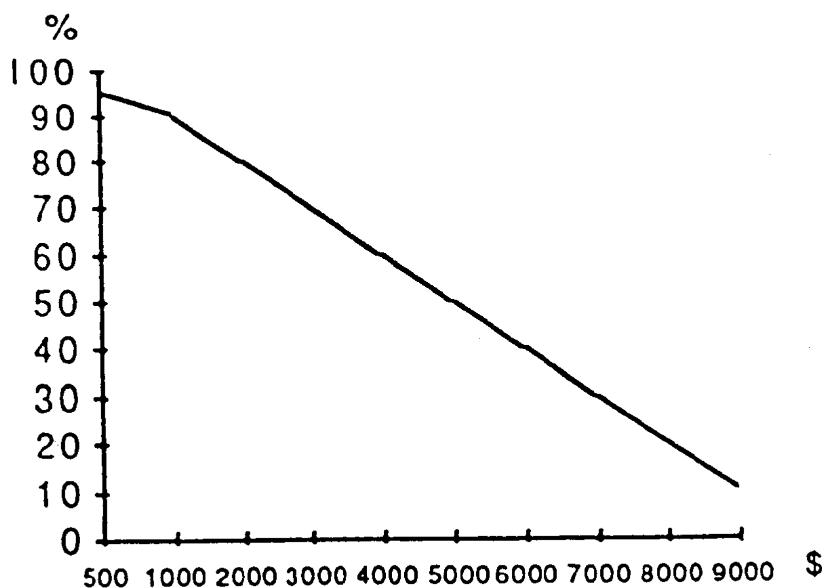
总之，保存实力最重要。

买卖期货戒条之一：入市资金要小心保管，每次/每日买卖损失不应超过可运用资金的10%。

本金 100,000

损失百分比	剩余本金	需要追回本金	获利百分比
10%	90,000	10,000	10%
20%	80,000	20,000	25%
30%	70,000	30,000	42.9%
40%	60,000	40,000	66.7%
50%	50,000	50,000	100%
60%	40,000	60,000	150%
70%	30,000	70,000	233%
80%	20,000	80,000	400%
90%	10,000	90,000	900%
95%	5,000	95,000	1900%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本金——获利百分比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何应付催交按金通知

在期货市场当中，投机者只须付出商品合约价值的10%以下的按金（Margin），即可参与买卖。

经过多场战役，胜负互相抵销之后，部分期货客户结存资金可能不足以交付按金金额。假设恒生指数期货合约的按金为港币2万5千元，而客户剩余资金1万8千7百50元，即短欠6千2百50元，或33%时，期货经纪行即会向有关客户发出催交按金通知（Margin Call）。客户需要在限定时间之内交付额外按金，否则惟有选择自行平仓，或由经纪行代为平仓。

当投机者接到催交按金通知，即表示买卖决策方面已经出现问题，起因可能出自：

——买卖合约张数过多，出现过度买卖（Overtrade）现象。

——持有亏蚀合约（Losing Position）太久。

——帐面亏蚀过多。

——逆市而行，在持有合约出现亏蚀后，增加持有合约张数，希望扯低成本。

——未曾小心定止蚀盘（Stop-loss Order）。

——未曾贯彻执行止蚀盘决定，临时将止蚀盘移后。

——买卖决策基本上错误。

无论错误来自那一方面，如不及时作出应变措施，均足以令你泥足深陷，积小错而成大错。因此，最佳应付的办法莫如即时平仓，找出错误的根源后，始重新投入战场。

顺便一提，止蚀盘（Stop-loss Order）乃防止买卖错误时引致巨额损失的预防措施，并非一定能够达到预期目的。

举例说，市场可能随时关闭（一如本港期指及股票市场停市四天），令到止蚀盘丧失保护性作用。

另一方面，假如市价急剧跳动，在快市（Fast Market）的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，止蚀盘所诱动（Trigger）的成交价可能会有较大差额，令到损失增加。投机者在此方面应有心理准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次意外足以致命

期货买卖风险极高，同时亦难以找出一套绝对准确的买卖方法。因此，为了保存实力，减低买卖出错时可能招致的损失，在决定买入／卖出时，同一时间放置止蚀盘（Stop−loss Order），便成为确保投机者在期货市场生存的唯一法则。

笔者强调要在决定买的同一时间，立即订定止蚀盘，并且交由市场人员负责执行，理由有二：

第一，在决定买卖之前，投机者会较为冷静，同时亦容易以客观心情分析及决定本身应承担的风险程度；

第二，入市之后，人性弱点随即浮现。在这段时间，希望将会取代客观分析。在市势与持有之合约背道而驰的时候，不愿意认输的心理通常会令到投机者拖延平仓的时间，希望市势逐渐好转，得以获利才退出。可是，结果每每由小错而造成大错，泥足深陷至不能自拔。

因此，不要相信"手中无止蚀盘，心中有止蚀盘"的怪论。除非止蚀盘已经委托经纪办理，可以放心由市场人员负责执行，否则不应入市买卖。

另一方面，止蚀盘一经订定，不应随便更改；除非更改的方向对本身有利。举例说，于美金 480 元沽空黄金，止蚀盘订于 505 元。入市之后，止蚀盘只可以逐步降低，而不应因不愿意认输而将止蚀盘提高。

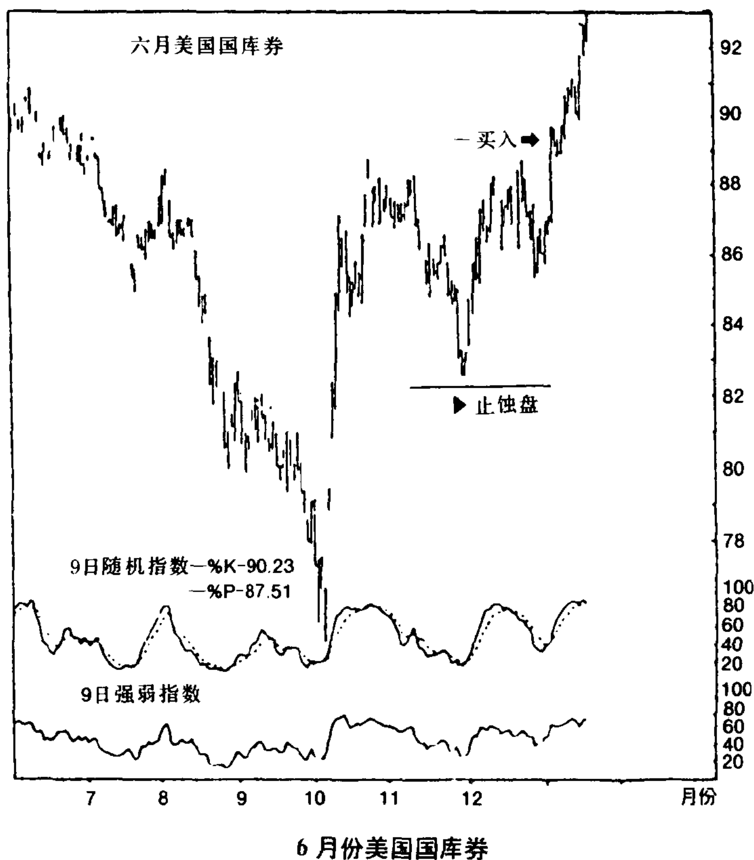
理由很简单，当市势对持有合约的投机者不利时，证明入市的决定已经有所偏差。假如受到希望赢的心理影响，不愿意接受事实，于原定价位止蚀，只会令到损失增加，于事无补。

因一次不小心买卖而损失惨重的例子为胜枚举。以 87 年 10 月份发生的恒生指数风暴为例，笔者眼见不少股市好友及期货市场投机者于两三日间全军覆没，多年功夫，尽丧于一旦。其起因均在于没有小心订定止蚀盘，或未能切实执行止蚀盘的决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请记着：一次意外足以致命！

期货买卖戒条之二：入市买卖的时候，应即时订定止蚀盘，并交由市场人员负责执行。



6月份美国国库券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险／报酬比率

根据统计数字显示，一个成功的投机者通常亦只能在百分之四十买卖（Trades）中获利，多数买卖均会以亏蚀终场。

基于上述理由，风险／报酬比率（Risk／Reward Ratio）的分析在期货买卖中占有极为重要的地位。除非你得利时所赢取的金额远超失利时的损失，否则将不易在期市中获利。

一个不成文的规定，只有当预期报酬与风险达到3比1或以上的时候，投机者始乐于入市买卖。

以恒生指数期货为例，当恒生指数于88年1月21日跌破55小时平均指数，恒生指数企于2420。理论上，手上持有的好仓应该获利回吐，将纸上利润套现。

另一方面，应否反手沽空呢?

假设其他技术性分析工具均属利淡，而止蚀盘则应定于现货恒生指数2450。预期风险为30点，化为金额数目则为:

HK＄（30×50+261）＝HK＄1761

换言之，预计风险（包括佣金）合共港币1761元。

预期报酬方面，恒生指数由低点（A）上升至高点（B），上升幅度合共640点。

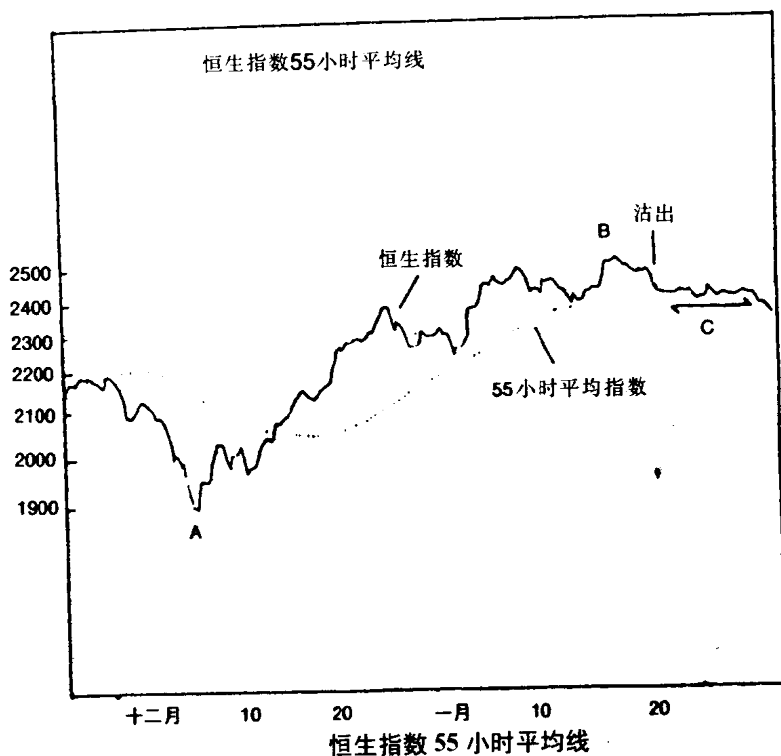
（一）、以回落0.382计算，回落幅度估计为246点，即支持点在2274左右，可赢得146点。

（二）、以回落一半计算，支持位在2200左右，可以获利220点。

最保守估计，在2274左右平仓，可以获利146点，减除佣金之后，实际利润将为港币7039元。

预期报酬与风险之比率约为4比1，较普遍为投机者接受的3比1还高。在这情况下，当恒生指数徘徊于2420水平时（见附图C区），沽空期指乃回报率甚高的买卖，可以一试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



恒生指数 55 小时平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金字塔式加码的技巧

想在期货市场中获利，除了冷静的头脑，高超的买卖技巧，失利时及早投降以减低损失外；当买卖顺利的时候，能够放胆去赢，亦非常重要。而金字塔式加码的买卖技巧，可帮助你入市方向正确时扩大利润。

金字塔，顾名思义，是一种底阔顶尖的建筑物。因此，每次加码（增加所持有的合约张数）均应比上次买卖数量减少，以保持原有优势。

相反而言，假如加码的数量多于原来买卖的张数，将会形成一个倒转金字塔的形态，令到平均入市成本与市价过于接近。在这情况下，任何小小回吐市价均会令你丧失既有的利润。举例说，金价由每安士455美元上升至502美元，而甲君于460美元购入一张合约，475美元购入两张合约，490美元购入3张合约，平均价为480美元。金价一旦跌破480美元已令到整个买卖过程无利可图。

正常的做法，可参考下述例子进行。

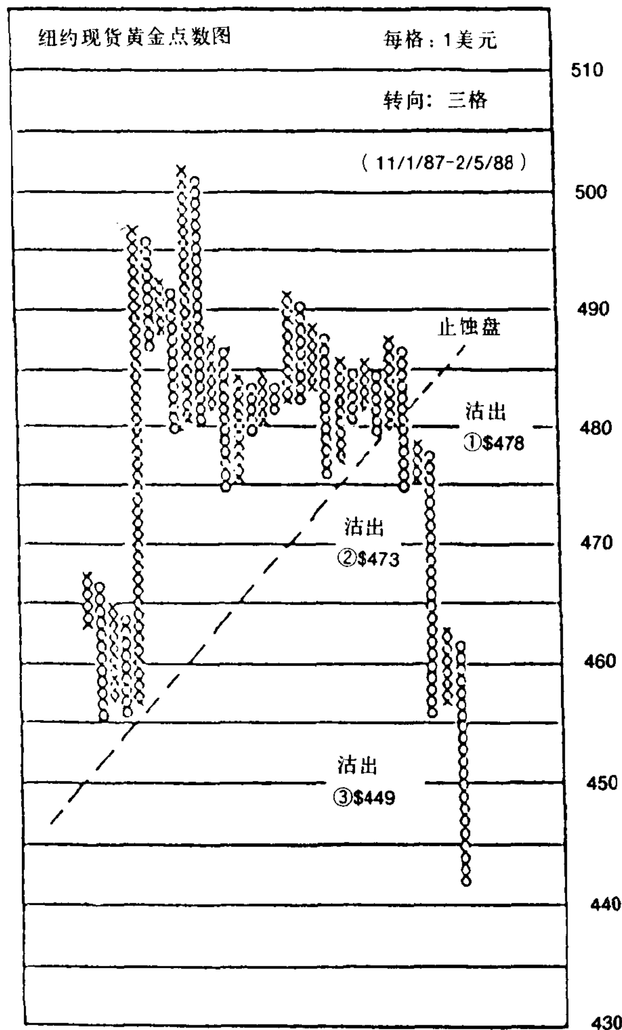
当纽约现货金跌破480美元的时候，由于在点数图向下穿越上升轨而出现沽出讯号，同时其他技术分析系统亦偏淡，沽空黄金合约5张，价位478美元，止蚀盘490美元（见附图沽出讯号①）。

金价继续下跌，于跌破475美元时再沽出3张合约，成交价473美元（见附图沽出讯号②），平均价476美元。

踏入二月份，黄金跌破450美元关口，点数图再次发出沽货讯号（见附图沽出讯号③）。可再沽出两张合约，成交介449元。换言之，前后共沽出10张合约，平均成本价为470.7美元。执笔时金价已跌至440美元以下，为了保障既有利润，可将止蚀盘改低至459美元。即使金价反弹而触动止蚀盘，今次沽空仍属有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，金价在点数图上仍无反弹迹象，既有沽仓可以保留，以谋取更大利润。



纽约现货黄金点数图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满招损，谦受益

资金管理，是一个非常重要的课题。在短短几篇文章中，笔者只能简略介绍，提醒读者注意资金管理的重要性。在未结束“资金管理”之前，拟提出下列几点，以供参考。

(一)、长线／短线兼施

放胆去赢，知易行难。试想想你在500美元附近沽金，而现货黄金已下跌至440美元以下。技术走势方面，9日强弱指数在20以下可能出现底背驰，现货金在435美元附近亦有强大支持力，虽然长远来说，黄金下跌趋势未转，而沽空合约已有可观利润，应如何处理呢?

较佳之处理办法为每次买卖时，均分开两注处理。其一属于长线性质；其二则较为弹性，以短线买卖为主。遇到上述情况时，可将短线买卖合约先行平仓，将利润套现；其余长线沽空合约则继续保留，坚持“放胆去赢”的原则。当然，在适合的时间，可将短线买卖合约重新沽出，回复原有注码。

(二)、保守与进取

一个成功率只有百分之五十，以保守态度进行买卖的投机者，与另一个成功率较高，但以进取方式入市的投机者比较，通常以前者成功机会较高。因为以进取方式入市，顺利时固然可以获得较大利润，但是，一旦出错，损失亦会增加，往往得不偿失。

(三) 满招损，谦受益

相信曾经涉足投机市场者，都会同意最易出错的时候，乃连续几次买卖均顺利得手，飘飘然不可一世的时间。很简单，当你感觉飘飘然的时候，警觉性自然降低。入市买卖前分析工作自然有欠谨慎，容易出错，此其一；入市后，日常遵守的戒条亦会疏于防范，此其二。总而言之，危险性极高。

请紧记：满招损，谦受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资谚语：当你踌躇满志，认为自己是一个成功而又熟手的短线投机者，飘飘然不可一世的时候，你就应该将手头持有的合约平仓，放假可也（Take a trading break)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四辑

形态分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的种类

形态分析，虽然属于历史悠久的分析工具，其测市的效能历久常新。走势派奉为经典之作的《Technical Analysis of Stock Trends》于1948年出版，作者为Robert Edwards及John Magee，对于各种形态的形式，以及分析的方法，均有极为详尽的解释。现根据上述著作，摘录各类形态的要点，提出值得注意的地方，作为一种分析走势的参考工具。

形态分析，是以柱状图（Bar Chart）分析股票的走势，在期货市场亦普遍受到接纳。制作方法极为简单，是一种包含时间及价位的图表。横行的轴心（Axis）代表时间，纵向的则代表价位。

柱状图可分为日线图、周线图及月线图几种，根据所纪录走势的时间长短而定。

走势派最重视的戒条：顺势买卖。时常挂在口边的投资谚语便有下列几则：

——永远顺着市势买卖

——趋势是你的朋友

——不可逆市买卖

实际上，市势可以分为三大类。其一，属于上升的市势；其二，下跌的市势；其三则属于横行的市势。

上升市势的定义，代表顶点及低点逐步移高，见附图（一）。下跌市势则表示每一个起跌波浪的低点与顶点向下移动，见附图（二）。至于横行市势，则可以见到市势基本上向横移动，高点与低点差不多平行，见附图（三）。

简单点说，在上升的市势中应该买入，下跌市势沽出，遇到横行市势则应袖手旁观。

由于市势可以分为三类，形态分析主要亦分为两大类：

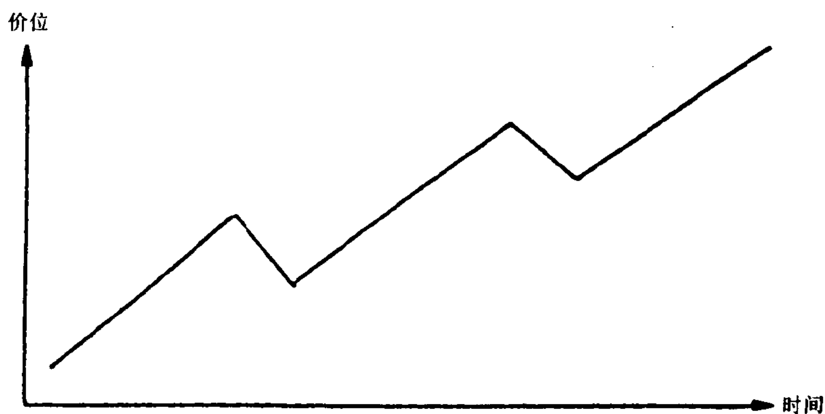
（一）、转向形态（Reversal Patterns）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

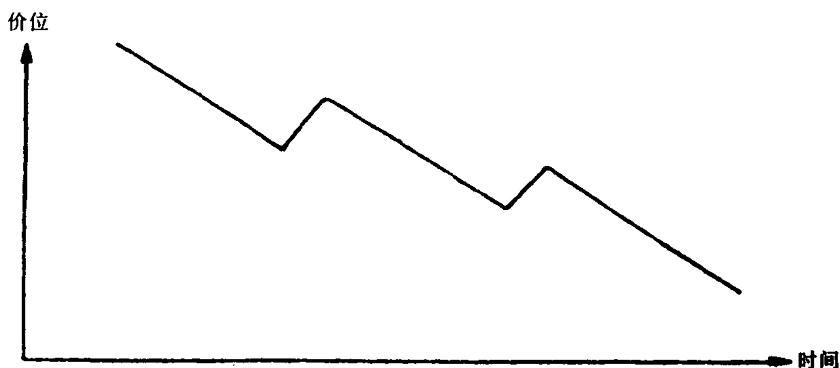
市势由上升转为向下，或由下跌转为向上。

(二)、巩固形态 (Continuation Patterns)

属于横行性质的走势，等候突破。

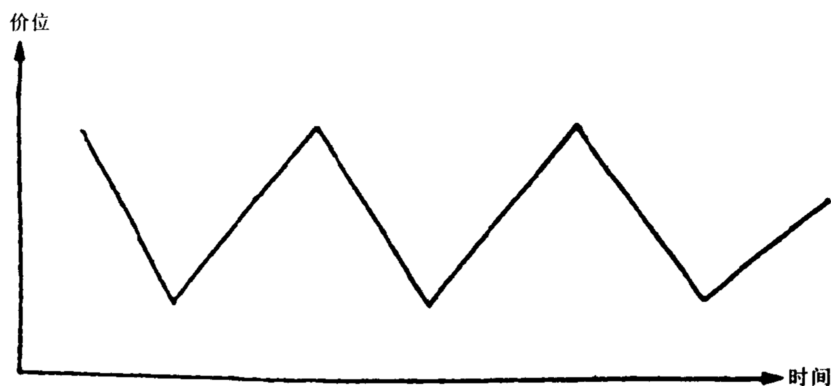


附图(一) 上升市势



附图(二) 下跌市势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图(三)　横行市势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

裂口的预测作用

在各种形态之中，裂口最易辩认。同时具有极为明确的测市功能。

首先介绍裂口（Gap）的定义，举例说，4月5日6月份期金最高价458.2美元，最低价454.3美元；4月6日最高价454美元，最低价450.1美元。柱状图上（Bar Chart）4月6日的最高价与4月5日的最低价之间，便出现一个裂口。

从裂口的性质分析，裂口大致上可以划分为四类，现逐一列述：

(一)、普通裂口（Common Gap）

通常于徘徊区域内出现，并在几个成交日之内补回裂口。因此，此类裂口的分析作用不大。

(二)、突破裂口（Breakaway Gap）

在头肩顶底、三角形或岛屿转向形态完成之后，突破裂口的出现，包含有两种意义。第一，显示转向形态已经形成；第二，未来的走势将会加速行走。举例：见附图BG的裂口。此类裂口出现时，成交量多数会递增。

(三)、量度裂口（Measurement Gap）

顾名思义，此类裂口具有量度升跌幅度的作用，通常出现于中期或长期的升跌势之中央，因此又名中途裂口（Midway Gap）。出现时成交量大增。举例，见附图MG点出现的裂口。

量度裂口会在突破裂口之后出现，这两种裂口多数不会在短期内补回。

在一个长期的升势中，可能出现两个至三个中途裂口。

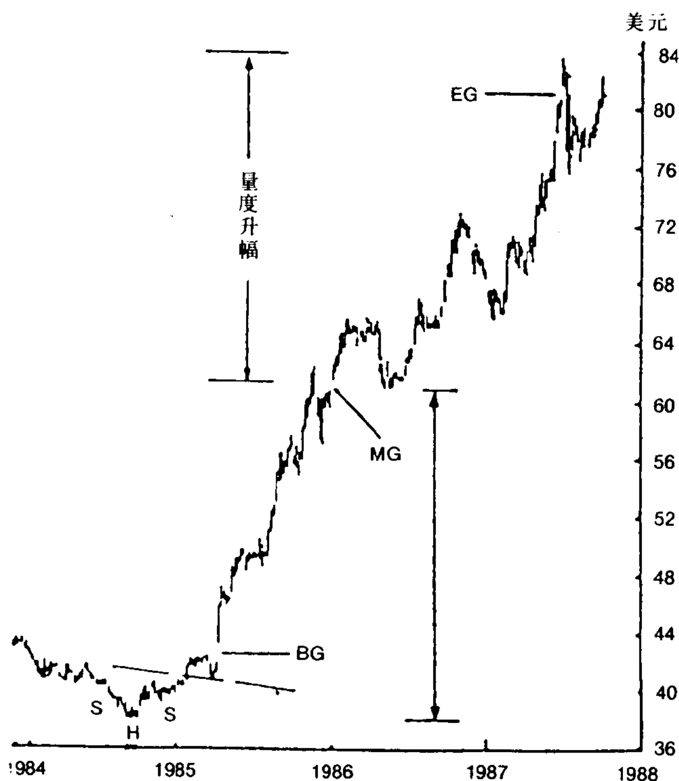
(四)、消耗性裂口（Exhaustion Gap）

属于一种转向讯号。当长期升势或跌势将快到尽头的时候，消耗性裂口的出现可以确认转向的信息。此种裂口，多数在三数天内补回，成为短线沽空的绝佳机会。举例：见附图EG点的裂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口。

综合而言，突破裂口显示升市的开始，量度裂口则于升势的中段出现，至于消耗性裂口则反映升市的结束。每种裂口均有特定的含义，对于后市的预测，具一定的作用。



日圆周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一把间尺闯天下

在形态分析的领域，基本信条有二。第一，市价会跟随趋势行走；第二，由于惰性及原动力的关系，在未有第三势力加入及扭转市势之前，市价将会依照正在运行的趋势行走。

转向形态（Reversal Patterns）可以提供市势转向的警号，稍后将会逐一介绍。趋向线（Trendline）则属于一种较为简单的工具，同时对于趋势的转变，可以提供第一手资料。制作的方法，甚为简单，只需要一把间尺。对于一个富有经验的图表分析者来说，基本上可以利用一把间尺闯天下。

趋向线可以分为三种。第一种，以一条直线连接两个或以上的低点者，称为上升趋向线，简称为上升轨；第二种，连接两个或以上的高点者，称为下跌趋向线，简称下降轨；第三种，以明显的高点连接明显的低点，或以低点连接高点，称为X趋向线，具有预测上升阻力及下跌支持点的作用。

第一及第二两类趋向线属于传统的趋向线，分析的方法着重下列三方面：

(一)、趋向线连接的点数愈多，其重要性愈大；

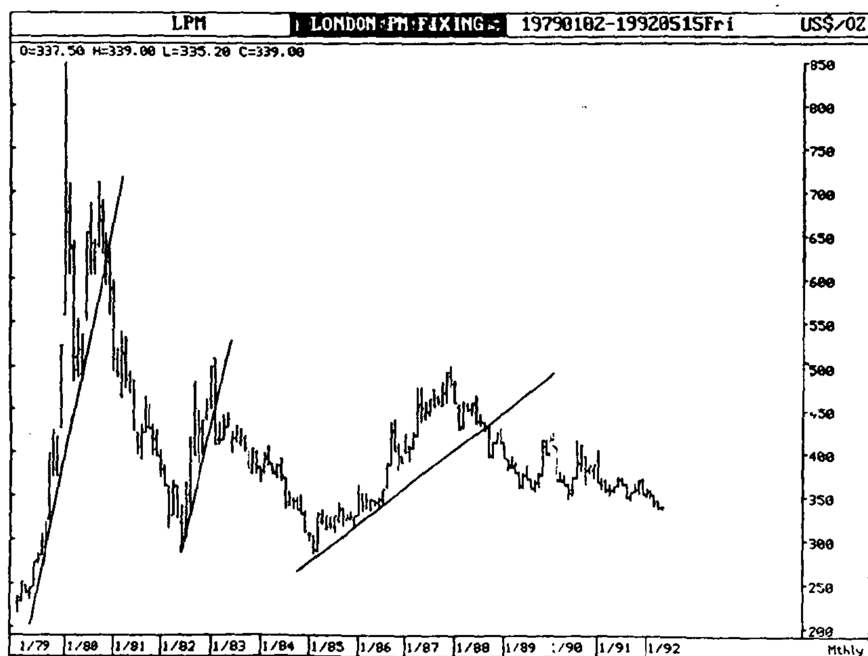
(二)、趋向线的长短，则与其重要性成正比例，值得注意的地方，在于第一点与第二点的距离是颇为重要。假如两点太过接近，所形成之趋向线的重要性亦较低；

(三)、趋向线的斜度愈高，一个短暂的巩固形态亦会令到市价跌破趋向线。因此，斜度愈低，趋向线的重要性愈高。举例见附图（一）。

第三种趋向线是一种较为创新的趋向线，在半对数表的图表上功效较为显著。画图时，系以底和顶，或顶和底互相连接，交叉画出，类似英文字母的“X”，因此，称为X趋向线。

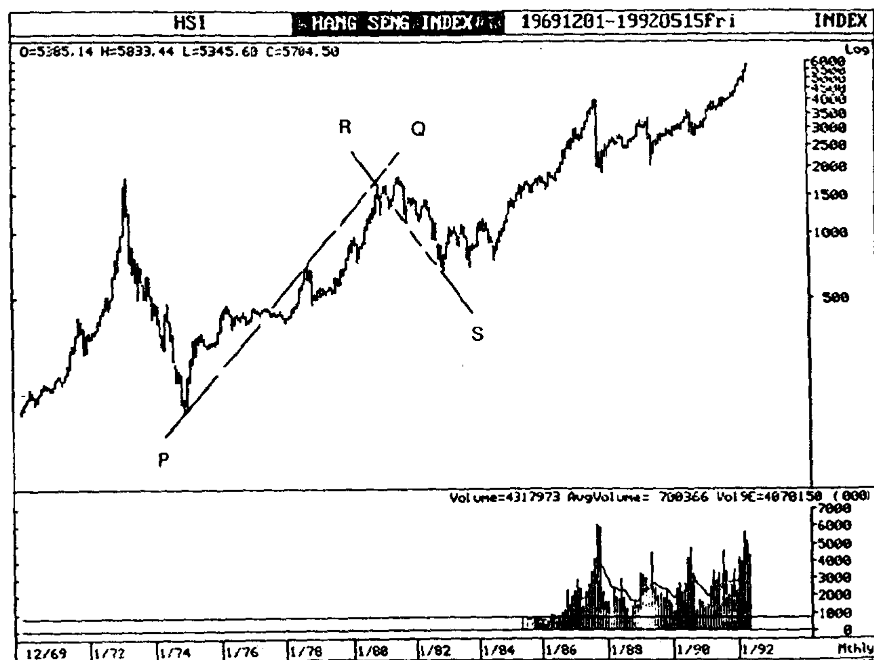
上升的X趋向线有预测上升阻力的作用。见附图（二）PQ线。下跌的X趋向线可以预测支持点，见附图（二）RS线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图(一):伦敦金二盘月线图及趋向线举例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图(二):恒生指数月线图及 X 趋向线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩顶的转向形态

在未解释头肩顶形态之前，首先介绍各类转向形态的共通点：

（一）、在未有转向形态之前，当然要有一个已经存在的趋势，上升或者下跌的趋势；

（二）、转向形态的形成，通常以跌破一条重要的趋向线作为警号；

（三）、转向形态的大小与后市的升跌幅度成正比例；

（四）、顶部的转向形态通常所需时间较短，但波动的时间较长；

（五）、底部转向形态价位上落幅度较小，形成的时间较长；

（六）、市势上升，需要成交量配合。相反而言，由于地心吸引的原理，市价可以自动下跌，成交量对于下跌市势的重要性较低。

头肩顶，是可靠性最高的转向形态。现利用附图（一）的理想模式介绍头肩顶的特点。

（一）、首先有一个已经存在的上升趋势；

（二）、左肩，见附图 A 点，成交量较多，回吐至 B 点，成交量逐渐减少；

（三）、顶部的形态，见附图 C 点。价位见新高点而成交未能配合，第一个背驰警号；

（四）、回吐市势将价位带动至 A 点之下，见附图 D 点；

（五）、第三次上升形成右肩，见附图 E 点。成交量进一步减少。E 点明显低于 C 点；

（六）、市价须跌破 BD 点连接而成的颈线；

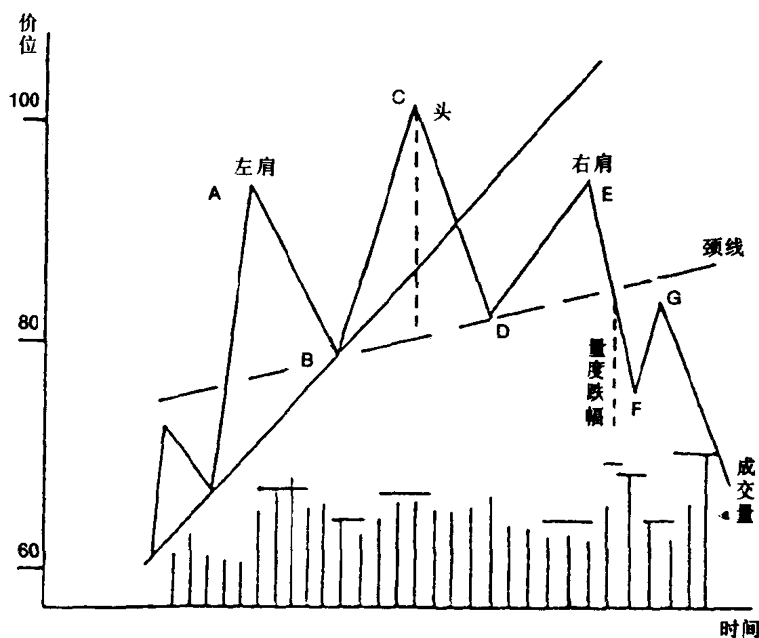
（七）、突破颈线之后，通常会有后抽，市价反弹至 G 点之后，恢复下跌。

值得注意的地方，在头肩顶形成之前，市势首先跌破第一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

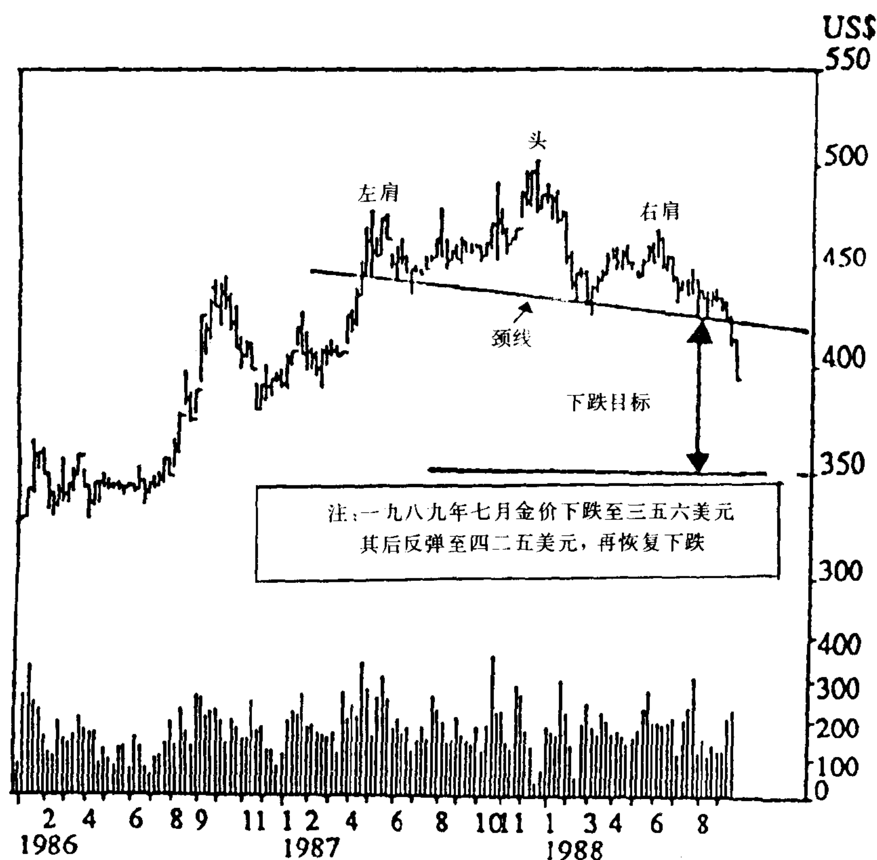
上升轨，其次再跌破颈线。跌破颈线之后，是否出现后抽，端视乎跌破颈线时的成交量而定。成交量小，表示出现后抽的机会较大。

头肩顶的最低量度跌幅为头部至颈线的垂直线距离，由跌破颈线的地方开始量度，见附图（一）及（二）。



附图（一）：头肩顶的理想模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二）：纽约现货金周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩底的转向形态

相对于头肩顶，在底部形成的类似转向形态，价称头肩底；其形成的过程与头肩顶相若，只不过将整个过程倒转。

成交量方面，头肩底与头肩顶略有分歧，现再利用一个理想模式介绍头肩底的形成过程。

(一)、在一个长期跌市之中，再一次下跌形成左肩，成交量较为缩减；

(二)、由左肩开始反弹至颈线，其后新的跌潮将价位带动至新低点，形成头部，成交量继续减少，见附图箭嘴；

(三)、由头部开始，成交量逐步增加。基本上依上升时成交量增加而下跌时成交量减少的韵律，但成交量总趋势则系上升，见附图箭嘴；

(四)、右肩形成之后，以较大成交量的上升冲破颈线；

(五)、冲破颈线之后，头肩底的底部转向形态基本上已经盛开，市势亦开始由下跌转为向上；

头肩底与头肩顶两种形态之分别，尚有下列四点：

(一)、在头肩底之形态内，后抽多数会出现；

(二)、头肩底的突破，需要有较大成交量配合；

(三)、头肩底形成的时间较长；

(四)、头肩底波动幅度较小。

直至目前为止，只介绍理想中的头肩顶／底形态，在实际市况中可以见到不少变形的形态，现略述如下：

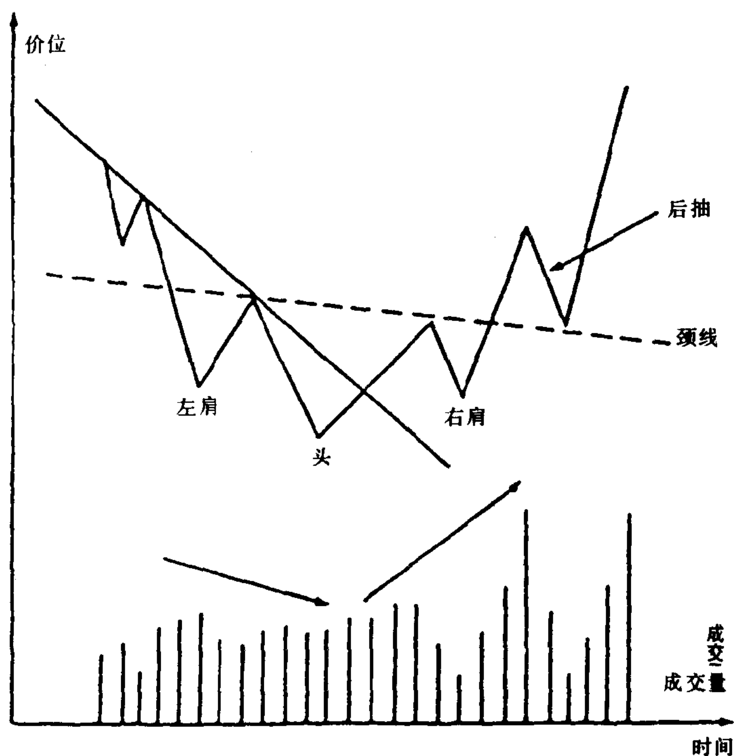
(一)、颈线不一定属于平行性质，实际上可以向上或向下倾斜。以头肩顶为例，由左至中形成向下倾斜的颈线，表示后市较弱，下跌幅度可能较大；

(二)、头肩顶／底属于较为可靠的转向形态，失败的情形较为罕见。即使出现走势陷井，形成失败形态（例如头肩顶形态跌破颈线后，市势恢复上升）之后，大市逆转之期亦已经甚为接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近，值得小心提防；

(三)、间中会出现一头多肩或多头多肩的转向形态，此类形态较为繁复，但万变不离其宗。值得注意者，转向形态愈大，则后市的升跌幅度亦会成正比例。



头肩底形态的理想模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升 / 下跌楔形

笔者曾指出走势可划分为上升、下跌及横行三类趋势。若根据走势运行的时间分类，则可分为长期（Major Trend）、中期（Intermdeiate Trend）及短期（Minor Trend）三种市势。

长期市势系指一年至五年走势；中期市势则代表一个月至十二个月的中期走势；短期市势则为短期的上落，较难于捉摸。

头肩顶及头肩底均属于长期市势的转向形态。上升楔形（Rising Wedge）则属于中期或短期的转向形态。

上升楔形的形态，规限于两条逐渐汇合的直线之内，两条直线均向上倾斜。成交量方面在市价逐渐上升之际，不但没有增加作为配合，相反而言会显示减少趋势，反映上升力度逐渐减弱。

上升楔形是熊市阶段的典型反弹形态，一旦跌破上升轨的支持，市价会急速下跌至上升楔形的起点，间中且会跌破起点的支持位。

在上升楔形完成及开始下跌之前，间中会出现向上突破的走势陷井，然后回头下跌，此点值得小心提防。

附图系黄金日线图，在 90 年 1 月至 2 月期间出现上升楔形。破线之后，形势急转直下。

下跌楔形，则刚巧与上升楔形相反。市势被规限于两条向下倾斜的直线之内，成交量亦向右方逐渐减少。

结合而言，楔形属于一种中期或短期的转向形态。上升楔形表示后市看淡，而下向跌楔形则代表后市向好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现货金日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆顶／圆底

在形态分析的领域中，转向形态款式众多。但从参与买卖者心态分析，大致上可以划分为三大类型。

第一，市势营造底部之后开始上升，其后升势逐渐加速，上升轨的斜度亦愈来愈高。最后购买力消耗怠尽，市价即回头下跌，例如1978年至80年金价上升的走势；

第二，市势跟随原来的趋势行走一段长时间之后，开始出现疲态，接着市价突然出现异乎寻常变化，令到投资者一时间不知所措，预备购入的暂停买入，已经持货的则急于售出，市势因而回头下跌，87年10月世界股市风暴便是最佳例子；

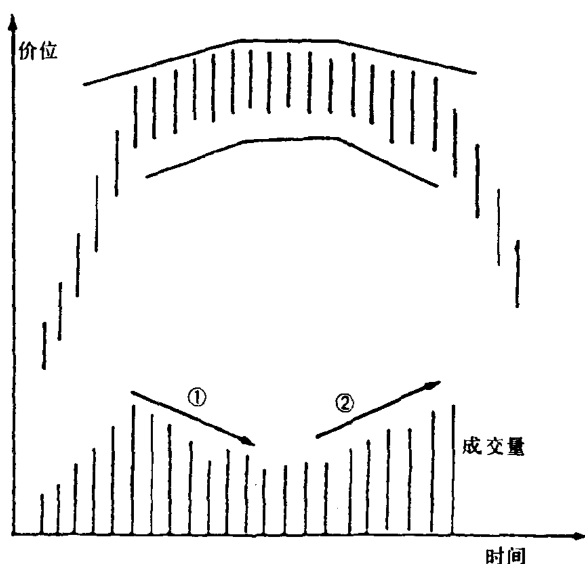
第三，买卖双方经过一段时间的角力，使到市价在一定范围之内上上落落，因而形成图表上的转向形态，市势逐渐逆转。其中一方得到决定性的胜利，市势亦急转直下，由上升转为下跌，或由下跌转为上升。

头肩顶及头肩底均属第三类的转向形态，波动幅度较大。圆顶／圆底亦属于同一类型的转向方式，但波动幅度较小，市势缓慢的转变，直至最后阶段转向的形态才可以分辨出来。

附图（一）是一个假想中的圆顶转向形态。在上升趋势逐渐减弱之际，成交量亦逐渐缩小，见附图（一）箭嘴①。其后，市势由上升改为向下缓缓下跌，成交量则开始回升，见附图（一）箭嘴②。换言之，成交量亦形成一个圆形形态。

以出现频率而言，圆底出现机会较大。成交量方面，在圆底的中央，成交量通常缩减至最低点，然后跟随市势上升而逐渐增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

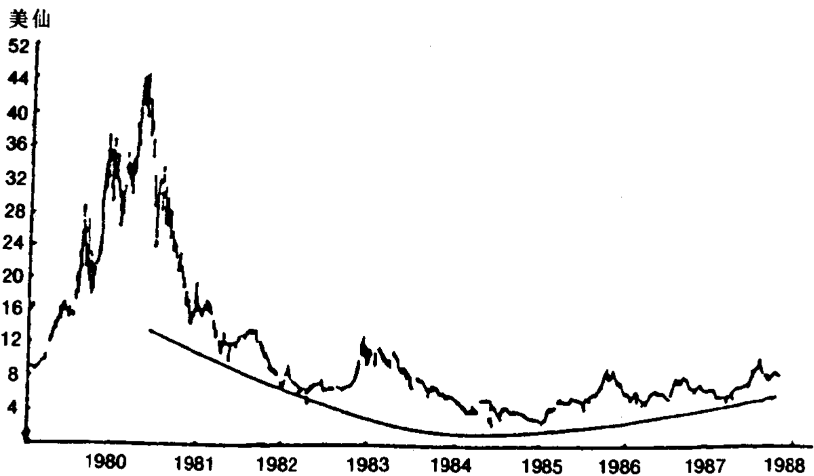


附图（一）：圆顶转向形态举例

在各类商品期货之中，以期糖的走势最值得注意。由 1981 年开始，期糖可能的圆底形态发展，现时已开始踏入第 8 年。日后倘若完成底部形态，突破 12 至 14 美仙的阻力。可能出现极为可观的升幅，见附图（二）。(注：90 年期糖一度升上 16 美仙的高价。升幅接近百分之一百。)

在圆底形态已经形成的阶段，上升初期可能出现一个平台 (platform) 的巩固形态，突破之后始继续上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二）：发展中的圆底形态（期糖十年图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双顶／双底

介绍双顶／双底的转向形态之前，首先重温形态分析的基本信条。

（一）、不论股票或各类商品期货的走势，实际上仅反映市场的供求关系；

（二）、影响市场供求关系的因素众多，不容易逐一分析，但经过操作正常的市场，市价可以代表某段时间供求均衡的价位；

（三）、市价跟随趋势行走；

（四）、趋势的转变即代表供求失衡的变化，迟早会在市场的走势显示出来。

双顶／双底形态，以出现频率计算，是仅次于头肩顶及头肩底的转向形态，双顶圆形见附图。

顾名思义，双顶形态包含两个顶（A 及 C），出现水平相关不远。收市价跌破颈线（见附图 B 点）即确认形态的成立。第二个顶（C 点）的成交量通常较少，跌破颈线后，出现后抽情形亦甚为普遍。

双底形态，刚巧为双顶形态的倒转形态。一如惯例，向上突破点要较大成交量作为配合。

双顶的最低量度跌幅之计算方法有两个。

第一，依照附图的量度方法，以双顶形态的高度由 B 点开始计算；

第二，出现参差顶时候，则以 A 点与 B 点的垂直距离作为预测跌幅的量度基础。

间中会出现第二个顶较第一个顶更高的情形。在这情况下，判断是否仍然可能盛开双顶形态，可根据下列两点加以分析：

（一）、突破价位是否足够 3%；

（二）、收市价是否连续两日均高于第一个顶。

上述辨别方式并非不会出错，但最低限度可以减少发出假讯

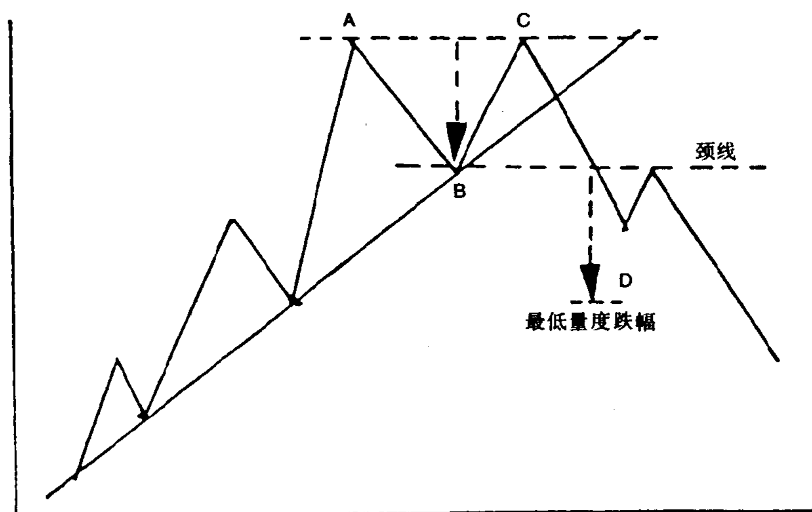
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号的机会。另个值得一提的，尚有下列两点:

(一)、两个顶相距离时间愈长，下跌幅度愈大;

(二)、双顶高度与下跌幅度成正比。

至于三顶／三底，属于双顶／双底的变化形态，可引用相同方法分析。



双顶假设图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形

在三角形的形态之前，图表分析者经常成为被取笑的对象，理由在于三角形形态千变万化，极难于捉摸。举例来说：

(一)、三角形可以成为长期的转向形态；

(二)、三角形亦可以转变巩固形态（Consolidatio Patterns)，市势停留一段时间之后，再依照原来的市势运行；

(三)、理论上、三角形可以向上或向下突破；

(四)、走势陷井较多，上下的趋向线经常要修改。

基于上述理由，遇到三角形的走势，图表分析者需要格外小心处理。归纳来说，三角形形态可以分为四大类，分别为对称三角形、上升三角形、下降三角形及喇叭三角形，现简略介绍：

一、对称三角形

(一)、上面的趋向线向下倾斜，下面的趋向线则向上倾斜，见附图（一)。换言之，两条趋向线逐渐汇合。

(二)、成交量向右方逐渐减少；

(三)、向上突破需要较多成交量作为配合；

(四)、理论上需在三角形的一半或四分三路程内出现突破，否则形态的突破力量会逐渐减弱；

(五)、量度升／跌幅度，以三角形最阔距离计算，由突破之点开始量度。

二、上升三角形

基本上与对称三角形大同小异，但上面的趋向线属于平行性质，下面的趋向线则向上倾斜，见附图（二)。从统计数学分析，此类形态多数向上突破。

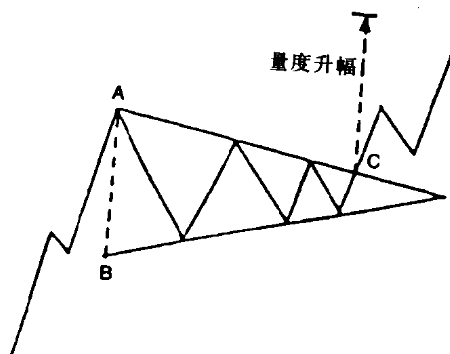
三、下降三角形

刚巧与上升三角形相反。上面的趋向线向下倾斜，而下面的趋向线则向横发展，见附图（三)。此类形态多数向下突破。

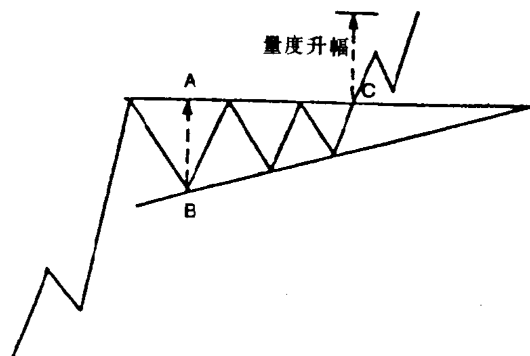
四、喇叭三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与对称三角形相反。上面的趋向线由左至右向上倾斜，而下面的趋向线则由左至右向下倾斜。

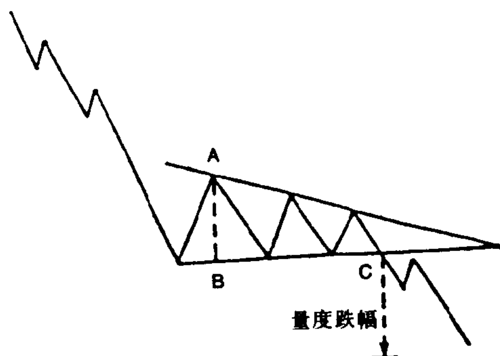


附图（一）：对称三角形



附图（二）上升三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三）：下降三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

V 顶与钻石形

笔者曾指出转向形态可能以下列方式出现:“市势于营造底部之后开始上升，其后升势逐渐加速，上升轨的斜度愈来愈高。最后购买力消耗怠尽，市价即回头下跌。”

上述一段文字可以作为 V 顶形态的写照。在一段长时间而又急速的升势后，市势突然逆转，接着出现的是同样急速的下跌。此类形态，其实没有形态可言。唯一可以辩认的是，尖顶之处可能以“单日转向”或“岛屿转向”的形式出现。

V 顶亦可能以右倾或左倾的变化形态出现，见附图（一）及（二）。其中以右倾形态较为常见。

右倾的 V 顶形态的市况逆转后，在圆形的右方，亦即下跌的过程内，出现一个平台方式的缓冲区。市势跌破平台的支持后，继续下跌，同时亦证实 V 顶形态的成立。

左倾的 V 顶形态较为罕见，平台在升势逆转前出现。

钻石形，实质上包含对称三角形及喇叭三角形两种形态在内。因此，亦承继了三角形的善变性格，通常以顶部的转向形态出现，但间中亦可以演变成为巩固形态。

从附图（三）钻石形的假设圆形可以看到，顶部的左方由一个喇叭三角形构成，而钻石形的右方则由一个对称三角形构成。

成交量在钻石形的上半部逐渐增加，其后则向右方渐渐减少。最后向下突破时，成交量多数会回增。

钻石形的形态甚为罕见，而出现的时候多数成为顶部的转向形态。量度跌幅则以钻石形内最宽距离为准。

转向形态至此全部介绍完毕。综合而言，以头肩顶及头肩底出现次数较多，亦较为可靠。

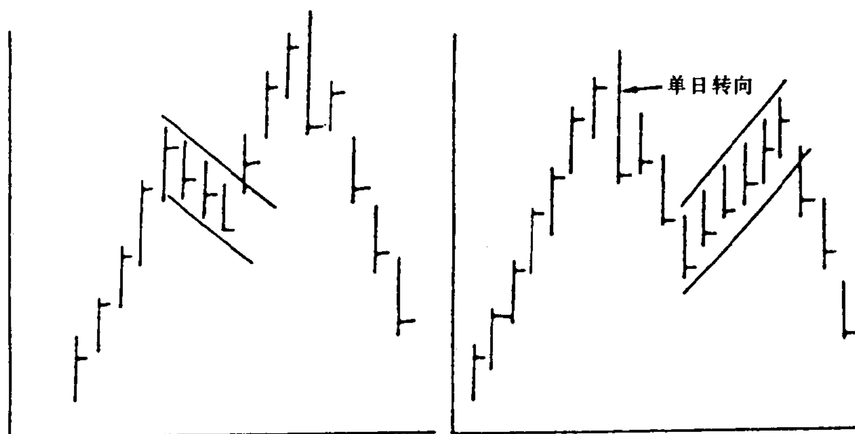
圆顶及圆底之中，则以圆底出现机会较大。

上升楔形，属于中期或短期性的转向形态。

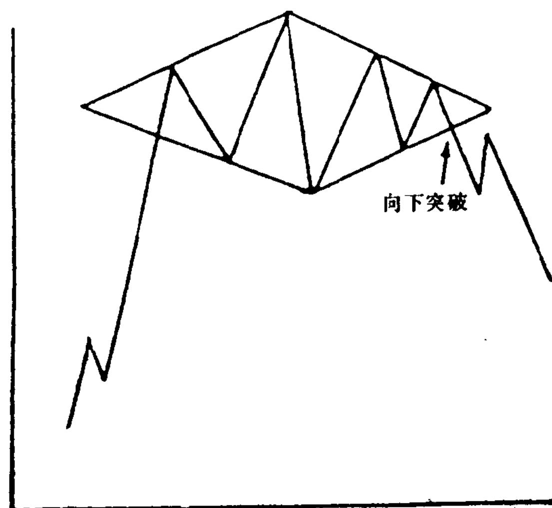
双顶／双底形态亦甚为普遍及可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形态，最难捉摸，可成为转向形态，可转变为巩固形态。



附图（一）：左倾 V 顶形态　　　　附图（二）：右倾 V 顶形态



附图（三）：钻石形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巩固形态

巩固形态（Consolidation Patterns）属于短暂性的横行形态，市势略作停顿后，将会跟随原来的主流趋势上升或下跌，因此，亦称为 Continuation Patterns。

从时间长短角度分析，转向形态需要较长时间始能成立，显示一个长期走势的趋向。巩固形态运行的时间较短，属于短期或中期的走势。

较为常见的巩固形态，除了可以成为转向形态的三角形及钻石形外，尚有旗形（Flags）、楔形旗（Pennants）、长方形（Rectangles）等。除此之外，头肩顶／底间中亦可能以巩固形态出现。

旗形与楔形旗之分别，主要有下列两点：

（一）旗形，包含在两条平衡的趋向线之内，走势与主流走势比较，呈现相反走势的倾斜度。举例说，向好旗形走势向下倾斜，见附图（一）；

（二）、楔形旗方面，形态类似对称三角形，两条趋向线逐渐汇合，走势则属于横行性质。

至于旗形与楔形旗的共通点，则有下列三点：

（一）、两种形态均于直线上升或下跌的走势（构成旗杆）之后出现；

（二）、成交量向右方逐渐减少，直至出现突破走势为止。见附图（一）及（二）；

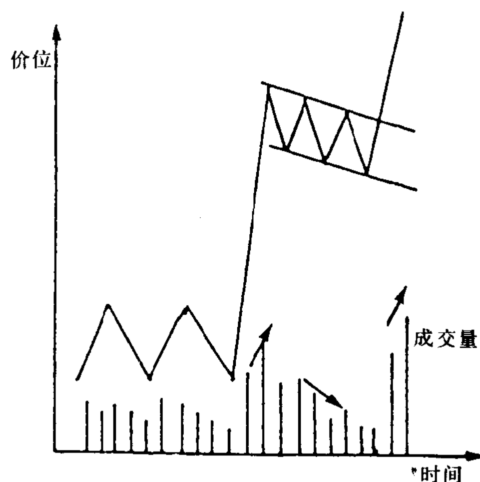
（三）、旗形或楔形旗形运行时间不应超过四个星期。

通常而言，旗形及楔形旗倾向于在牛市的后期出现，而长方形的巩固形态则多数在牛市的早段时间形成。在长方形的形态之内，价值在两条横行的趋向线内上落，形成密集区，等候突破。

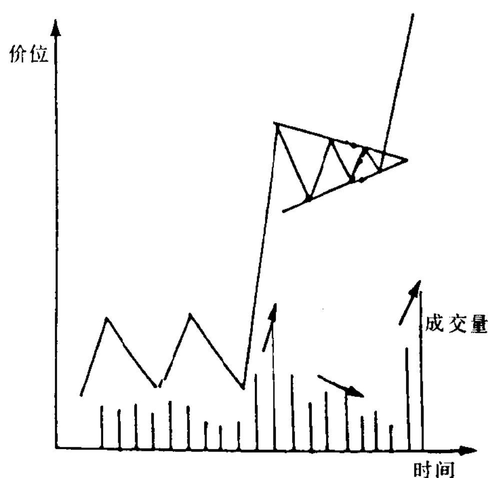
头肩顶／底乃可靠性最高的转向形态，但间中亦会以巩固形态出现，分析方法与转向形态并无分别，只不过突破颈线之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市势会依照原来的趋势上升下跌。值得注意者，头肩顶／底作为巩固形态的时候，量度升／跌幅度的准确性较低。



附图（一）：旗形



附图（二）：楔形旗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖策略

买卖策略基本上可分三部分:

(一)、建立新仓;

(二) 获利平仓;

(三)、入市后市势与预期走势不符，需要抽身脱离市场。

建立新仓及获利回吐，都较易处理。其理由在于投机者根据形态出现突破而建立新仓，市势一如所料发展，可以从容在预测价位平仓，属于轻而易举的事情。问题在于入市后市势并非依照预测路线行走，或者出现变化形态，显示预测错误，尚若犹豫不决，可能因小错而积成大错，引致较大损失。

假设已经持有好仓，遇到下列情况，即使尚未触及预定的止蚀盘，亦应该即时平仓。

——向下突破头肩顶颈线

——向下跌破对称三角形

——跌破长方形走势形态

——市价见新低

——跌破钻石形形态

——跌破上升楔形

——单日转向，并有极大成交量配合

——跌破旗形或楔形旗形态

——跌破重要支持位

——向下形成突破性裂口

——出现岛屿顶

——跌破重要的上升轨

上述情况，系指已经持有好仓时应采取的措施。倘若事先持有淡仓，则以升破上述形态作为平仓的先决条件。不论升破或跌破，统称为突破（Breakthrough)，假如符合下列两项条件，则出现假突破的机会较微。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)、突破以收市价为准;
(二)、突破价位超过3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五辑

亚当理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最紧要赢钱

J. W. Wilder, Jr. 在期货行内，是一个响当当的名字。亚当于 1978 出版的名著《技术性买卖系统的新概念》(New Concepts in Technical Trading Systems)，

一纸风行。他主要是以数学基础来分析，创立下列几种走势分析系统：

(一)、抛物线 (Parabolic)；

(二)、变异率 (Volatility)；

(三)、转向分析 (Directional Movement)；

(四)、动力指标 (Momentum Concept)；

(五)、强弱指数 (Relative Strength Index)；

(六)、短线买卖系统 (Reaction Trend System)；

(七)、摇动指标 (Swing Index)。

上述各种测市工具之中，以强弱指数最受欢迎。有关强弱指数的制作原理，以及分析方法，本书下册将有介绍。本港报章经济版，经常刊载强弱指数的走势图，足强弱指数受走势派欢迎的程度。

亚当于 1978 年发明的几种测市系统，归纳起来，全部以市势的动力及平均数值，利用数学基础加以分析。虽然巧立名目，实则变化不大，而实际测市成绩亦未见突出。

经过多年检讨后，他终于大彻大悟，深明"无招胜有招"的真谛，于 1987 年推出新作《亚当理论》(Adam's Theory)。此书的副题为"最紧要赢线"(What Matters is Profit)，一语道破全书的概要。

《亚当理论》可以分为四个部分：

(一)、以一则童话故事说明顺势买卖的重要性；

(二)、介绍全新而又十分简单的测市工具；

(三)、解释期货买卖的十大戒条；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)、思想致富（Think and Grow Rich)。

全书的基调极为简单，所介绍的理论亦显浅易明，但仍经常受到投机人士的忽略，错完再错。闲时阅读此书，当可提高警惕，增进投机取胜的功力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势者生

精确先生，是小岛的浪涛理论专家，年34。以测市准确驰名于世。4年前辞去金融机构高职，自行创立投资公司。所管理之基金在4年内获利超过10倍，成绩斐然。

1988年3月18日，精确先生根据其专长的浪涛理论，估计小岛指数将可以在短期内冲上2900点，于是在2600点水平购入股票指数合约5000张。

三月二十一日，小岛指数下跌4.8。

三月二十二日，指数再下跌8点。

三月二十三日，下跌32.89。

三月二十四日，继续下跌，下午三时二十五分，指数再下跌约15点，跌破2550水平。

精确先生开始感到不妙，他此时心情紧张，并有受到挫败的感觉。快将收市，精确先生仍然呆坐办公室内，对着电脑终端机荧幕显示的图表，不知所措。

3时26分，精灵小姐（精确先生的独女，5岁）推门而入。她未进门便开腔嚷着说："爸爸，你答应今日坐船出海环游小岛的，我已经准备好了……"

小精灵见精确先生全无反应，气氛凝重，于是走到精确先生身旁，亦都面向着电脑终机。

"爸爸，你感到不舒服?"

"噢!没问题，你不懂的了。只是市势应该向上走的时候，小岛指数偏偏向下走，真的难明。"

"爸爸，荧幕上的线条就代表市势?"

"对。"

"爸爸，我不知道甚么叫做市势。但此条线分明尚要继续向下走，是不是?"

"灵灵，你不会明白的了。不论根据瀚源浪涛理论，或银证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测市系统，小岛指数都应该向上冲刺，一试2900点的阻力。但过去4月，小岛指数连跌4天。”

“我知道，但这条线似乎仍要再向下跌。

“灵灵，你不懂的了。神奇指标亦说指数应该上升，所有测市系统意见一致，指数实在没有理由回落。

精灵感到迷惑，集中精神再望向荧幕。

“爸爸，你所说的甚么系统及指数，我完全不懂。甚么叫做市势，我亦不明白。但现时线条直指向下，表示它会继续下跌，是不是?”

精确先生望望小女儿，再望望荧幕，拿起电话，吩咐市场经纪沽出指数合约8000张，由多仓转变为沽仓。

三月二十五日指数下跌44点47。

三月二十八日，再下跌35点15。是日精确先生平仓反败为胜。

自此之后，精确先生态度大变，不再研究甚么浪涛或指标。随意所之，投资成绩亦日有进展，生活写意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无招胜有招

上文以一则童话故事说出《亚当理论》的精神——顺势买卖。现再以问答的方式进一步解释亚当理论所包含的要点。

问:《亚当理论》代表甚么理论?

答:《亚当理论》的概念是最简单的，只是利用投机市场本身所显示的市势，顺势买卖，绝不加添任何武断的资料或意见。

问: 想在投机市场得到成功，最重要的条件的什么?

答: 向市场屈服。以精确先生为例，初时他逆流抗战，陷于困境。最后终于放弃成见，顺水行舟，因此投资成功。

问: 请再解释向市场屈服的定义。

答: 向市场屈服，表示放弃对市场的各种分析或判断。换言之，要放弃以往对市场的认识，以绝对无知的状态进入投机市场。一如一个五岁小童般去观察市场，顺势买卖。

问: 是否应该放弃对资金流动或市场基本因素的研究?

答: 是。否则我们将会受到扰乱，在不知不觉间，自行判断市场的走势。

问: 所有的专门分析包括成交量、未平仓合约等亦要全都放弃?

答: 不错。能够预测。分析以及理解市势当然是美妙的事情。但当它们与市势分歧，我们应该接受现实，向市势屈服。

问: 那么，是否应该花时间读报章或杂志对市势的分析?

答: 如果你想在投机市场赚钱，你只须学懂向市场屈服——一种十分简单而又十分困难的理论。其他事情，可以一概不理。

问: 投机市场最重要的资料是什么?

答: 价格。价格可以影响成交量，价格亦可以影响未平仓合约的数量，在观察市势时，最重要的就是价格，因为它能够总结与反映市势。价格代表事实。

问: 一些普遍受欢迎的测市系统为什么要全部摒弃?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答：它们全部属于武断或主观的测市工具，有碍于跟随市势去进行买卖。举例来说，移动平均数需要事先决定用哪一个数目的平均数，因此属于武断工具。至于强弱指数，可以协助寻求最低点或最高点，但亦属于武断的。譬如 RSI 超过 80，市价应该下跌，但我们要知道的是市势的实际上升与下跌，而非应该上升与下跌。

其他的测试系统，亦具有类似的弊端，因此应该完全摒弃，包括如 RSI、DMI 等由亚当所发展出来的测市工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自动测市系统

《亚当理论》是以市场本身的走势作为预测未来走势的基础，以相反影像的原理，提供一个自动测市系统。制作方法极为简单，程序如下：

(一)、将一张透明纸放置于普通的图表上。附图（一）乃直至1987年1月底的1987年3月期S&P走势图；

(二)、从最后一日开始，在透明纸张之上描绘过往一日的柱状图，日数不限。透明纸张所显示的图表见附图（二）；

(三）将透明纸张翻转，一如翻转书本的任何一页；

(四）拿着透明纸张的底角，由底角向上反转。你将会发觉，翻转纸张之后，你的手放在透明纸的上角；

(五)、最后，将透明纸上的图表之第一日（由左手面开始）覆盖在普通图表的最后一日，形成一个相反影像的图表，见附图(三)。

透明纸所显示的部分亦即是市场对本身走势的预测。投机者可依照图表所显示的走势决定是否入市买卖，同时作为放置止蚀盘的根据。

上述测市系统简单而直接，即使一个5岁小童亦可以学习。事实上，亚当理论不需要任何技巧，亦不需要高深的市场知识。一支笔加上一张透明纸，便可试验这个理论的准确性。

同时，这个自动测市系统可以适用于日线图、周线图及月线图，甚至每小时走势图也可通用。据称愈短期的预测愈准确。

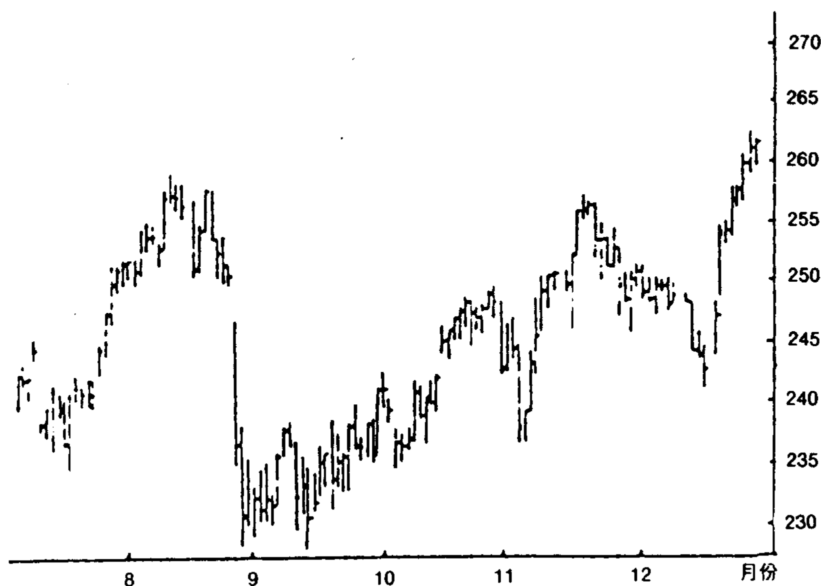
另一方面，亚当理论亦提醒投机者注意下列几点：

(一)、失利的时候要尽早投降止蚀，获利时则不妨放瞻去赢；

(二)、小心放置止蚀盘，减低损失；

(三)、遵守纪律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

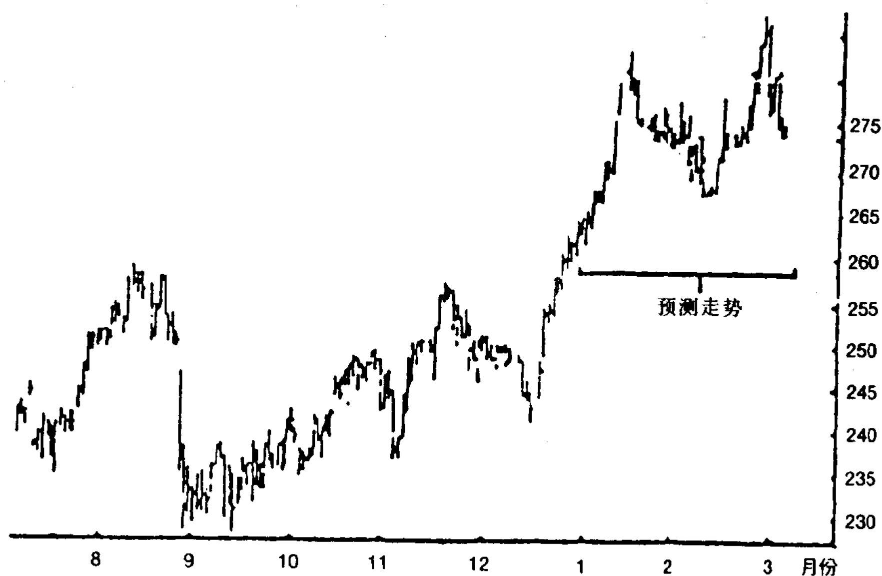


附图（一）：1987 年 3 月期 S&P500 合约走势图



附图（二）：由透明纸绘画成的图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三）：亚当理论预测走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十大买卖戒条

亚当在《亚当理论》中，提出的十大买卖戒条如下：

(一)、不可以加死码；

(二)、入市买卖的时候，应即时订定止蚀盘；

(三)、止蚀盘不应随便更改，除非更改的方向对本身有利；

(四)、切忌积小错成大错。入市失利时可先行退出，然后重新部署买卖方针；

(五)、每次／每日买卖损失不应超过可运用资金的百分之十；

(六)、不要试图找寻市势的顶或度；

(七)、顺势买卖；

(八)、买卖要富弹性。任何人、任何测市系统，均会有出错的机会，亚当亦不例外。出错的时候应及早投降；

(九)、出／入均不顺手的时候，立即停止买卖；

(十)、知已知彼，百战百胜。

上述十项戒条，简单易明。曾经涉足投机市场者大都耳熟能详。其中较为重要的是第（二）条、第（三）条及第（五）条，前文亦曾经介绍，详见“利用多余资金”及“如何应付催交按金通知”二文。

《亚当理论》的第四部分，主要介绍思想致富的方法。相等于自我催眠的方式，不断催促自已为既定的目标而奋斗，亦与“有志者，事竟成”的含义相同。读者如感兴趣，除可细阅《亚当理论》的最后部分之外，亦可参考 Napoleon Hill 所著的《Think and Grow Rich》(此书已由笔者以中文重写，易名《致富秘芨》，明报出版社出版)。由于此部分已非期货买卖范围之内，不赘。

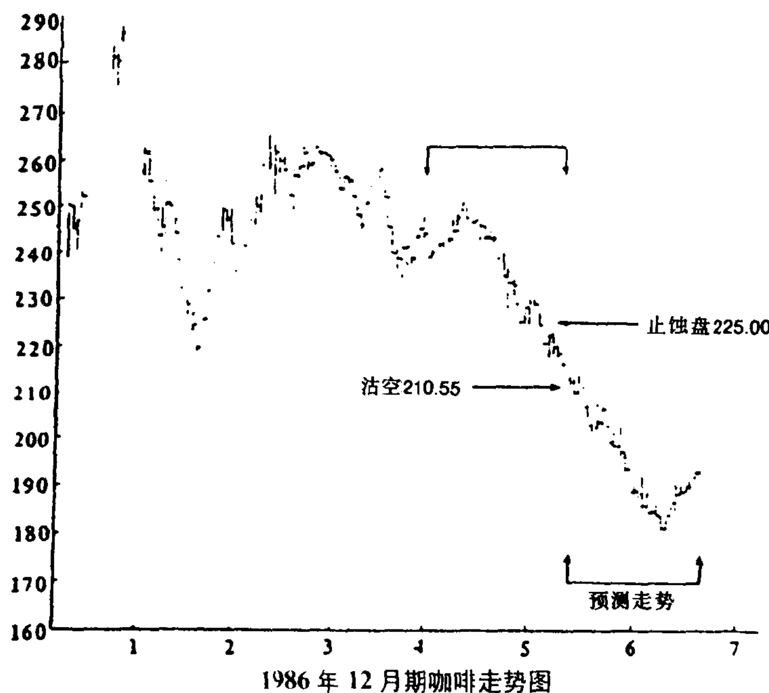
综合而言，《亚当理论》是最新推出的买卖系统，是否有效，有待时间的考验。但由于此书乃出自一位素以数学基础作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析工具的作者之手，别具讽刺性。

在结束亚当理论之前，且节译作者的一段文章作为总结:“如果逆流而上，我将会面对强敌，吃力而不讨好。相反来说，顺水推舟，跟随水流的节奏行走，事半功倍，则无论生活或投机买卖都会更为美妙的而宁静。”

一言以蔽之，顺势者生。



1986 年 12 月期咖啡走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六辑

江恩理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利先决条件

江恩（William D. Gann，1878-1955）是期货市场的传奇人物，在投机市场纵横数十年，以数学及几何理论作为基础，发展其独有的买卖方法。投机买卖获取厚利之后，江恩转而从事劳动者，将买卖秘方公开。最近十年，江恩独特的买卖方法重新吸引期货市场人士注意。

江恩认为只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在期货市场获利，而且得胜的机会比投资股市更高。江恩认为基本的先决条件有五个，分别为知识、耐性、胆识、健康及资本等。现逐一简略介绍如下：

(一)、知识可以从学习中积累而成，需要时间的培养。期货买卖并无捷径，一句话：勤有功。另一方面，知识并不能自动带来财富，需要学以致用，从实际买卖中增加功力，谋取利润。

(二)、耐性是期货买卖获利的重要条件。第一，投机者应耐心等候入市良机；第二，入市之后，亦需要耐心等候平仓机会。在市势未曾逆转之前太早平仓，未能放胆去赢，亦系投机的大忌。

(三)、胆识可以由知识培养得来。但缺乏胆识入市，你将会一事无成。如不能够在适用时间果断的作出买卖决定，长期处于恐惧状态，表示不适宜在投机市场生存。另一方面，单凭匹夫之勇，一厢情愿，希望市势上升而买入，亦容易招致损失。

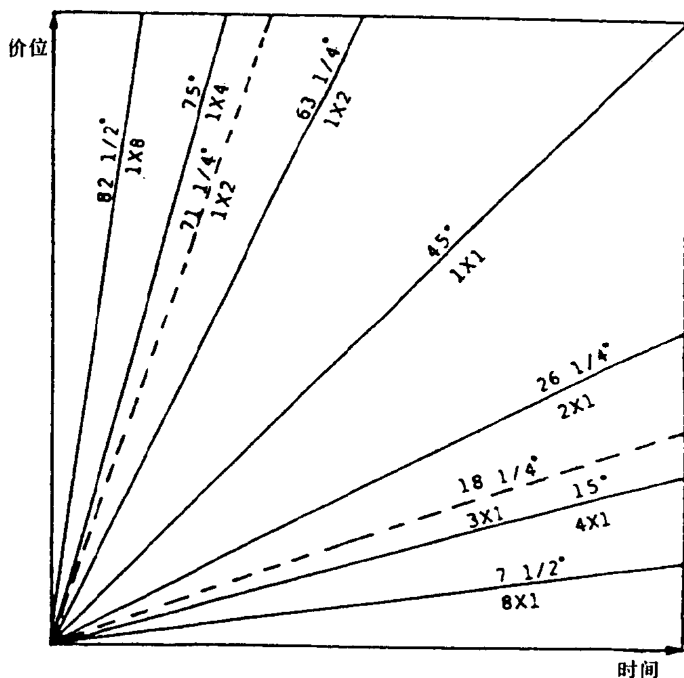
(四)、健康即是财富，这句话的任何行业均可以适用，在投机市场尤为重要。身体健康，头脑清醒可以协助你作出快捷而准确的判断。相反，健康情况恶劣，便会欠缺胆量入市，亦不会耐心等候机会的来临，在急躁的心情下，容易作出错误的决定。

(五)、资本代表入市的筹码。欠缺资本，纵有飞天本领，亦不可能在期货市场得到丝毫利润。但得到第一注本钱之后，只要你具有足够的市场知识、耐性、以止蚀盘保障资本，不过度投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，小钱亦可以变大钱，可以慢慢的积聚财富。

除上述五点外，江恩亦指出顺势买卖的重要。



江恩（Gann）的时间及价位几何角度图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货获利比股市易

江恩认为期货市场与股票买卖比较，以期货市场转易处理，获利机会亦较多。在1951年出版的著作《如何在期货市场中获利》，他列举过十项理由。引证其论点。

——商品期货走势受到供求关系的影响，同时亦拥有明显的季节性趋势，较易于分析。

——股票种类繁多，走势派要兼顾众多的图表（以本港为例，亦要绘图超过四百种股票的走势图）。至于商品期货的图表数目简而精，容易照顾得多。

——如果棉花或小麦的走势向好，表示绝大部分棉花或小麦的期货合约会上升。股票市场则大异其趣，在百花齐放的市势当中，你所选购的股票仍然可能下跌。当然有例外，记得数年前曾出现近期棉花合约涨停板，同日远期棉花则出现跌停板的情况。

——以按仓方式购入股票，需要负担利息支出，抛售股票要负责股息的损失，比较而言，期货买卖所付利息较低。

——上市公司宣布派发股息将会影响股价的上落。

——股票买卖容易受到集团操纵。

——有关商品期货的消息或事实多数公诸于世，但股票市场间中会受到内幕消息的影响，期货投资者处于较为有利的地位。

——商品期货的循环周期较为明显。

——商品期货的上落，主要受到供求关系的影响；股票价位则受到众多因素的干扰。

——商品实际上为用家所消耗，股票则非。影响所及，预测期货走势较为容易。

——商品期货的顶和底较易辨识。

——股票上落通常分开组别升跌，商品期货较具独立性，个别浮沉。

——上市公司可能因经营不善而清盘，化为灰尽。商品期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远存在。

——公众对商品有实际需求。

——商品期货按金较低，获利比率当然较高；失利时损失亦较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖规则

江恩认为只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在期货市场获利。毫无疑问，他对于买卖规则极为重视。市场知识不足够，可以学习，但不重视纪律，不遵守买卖规则，一次意外便足以令投机者全军覆没。87年10月本港恒生指数期货风暴即为明证。

在期货行内，他以几何角度及江恩正方形图（Gann Square）驰名。事实上，江恩亦拥有一套详细的买卖规则，合共28条。在介绍亚当理论的时候，亦曾提及亚当理论的十项买卖戒条，现在再引述江恩理论，当中自然会有重复之处。但鉴于期货市场乃高度性投机行业。多一分小心，便多一分获胜的机会。因此，值得再次介绍江恩的28条买卖规则。

(一) 将你的投机资本分开10份，每次买卖所冒受的风险不应超过资本的十分之一；

(二)、小心使用止蚀盘，减低每次出错可能招致的损失；

(三)、不可过量买卖；

(四)、避免反胜为败。举例说，入市买卖后已有利可图，此时应将止蚀盘逐步降低。以免因市势运转而引致损失；

(五)、不可逆市买卖。市势不明朗的时候，宁可袖手旁观；

(六)、犹豫不决，不宜入市；

(七)、买卖疏落而不活跃的市场，不宜沾手；

(八)、只可买卖两至三种商品期货。太多难于兼顾，太少则表示风险过于集中，两者均不适当；

(九)、避免限价买卖，否则可能因小失大；

(十) 入市之后不可随意平仓，可利用止蚀盘保障纸上利润；

(十一)、买卖顺手，累积利润可观的时候，可考虑将部分资金调走，以备不时之需；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(十二)、不可为蝇头小利而随便入市买卖；

(十三)、不可以加死码。第一注出现亏蚀，表示入市错误，如再强行增加持仓合约数量，谋求拉低成本，可能积小错而成大错。智者不为；

(十四)、入市之后不可因缺乏耐性等候而胡乱平仓；

(十五)、胜少负多的买卖方式（指每次胜负金额而言），切戒；

(十六)、入市之后，不可随便取消止蚀盘；

(十七)、买卖次数不宜过于频密。理由有二：第一，多做多错；第二，佣金及价位上的损失将会减低获利的机会；

(十八)、顺势买卖，在适当情况下，顺势抛空可能获利更多；

(十九）不可贪平而买入，亦不可因价位高而沽空，一切应以趋势而定；

(二十)、在适当时候以金字塔式增加持仓合约的数量。例如某类商品以活跃的成交量突破阻力位；

(二十一)、选择升势凌厉的商品期货作为金字塔式买入的对象，抛空则反其道而行；

(二十二)、买卖错误，应即时平仓。切忌买卖其他期货合约作为等仓用途，要敢于认错；

(二十三）不可随便由好仓为淡仓。每次买卖均要经过详细的策划，买卖理由充分，而又没有违背既定规则，始可进行；

(二十四)、买卖得心应手的时候，请勿随意增加注码。这个时候最易出错；

(二十五)、切莫预测市势的顶或底，应由市场自行决定；

(二十六)，不可轻信他人的意见，除非你确信此人的市场知识较高，值得学习；

(二十七)、买卖出现亏蚀的时候，减低注码；

(二十八）入市错误，出市错误固然不妙；入市正确而出市错误亦会减少获利的机会。两者均要避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述28条期货买卖规则，乃江恩经过数10年投机买卖而归纳出来的戒条，具有实战的效用。

江恩并建议以下列方式使用其介绍的买卖规则:

每次买卖出现亏蚀的时候，可试行检阅上述28条买卖规则，看看犯了那一条规则，引此为戒。经过多次实验证明上述规则的功能，将会令你进入新的境界，在期货市场谋取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩正方形图

江恩拥有一套完整的买卖理论之外，基本上属于图表派。江恩注重的分析方法，主要包括下列几项：

(一)、传统形态分析；

(二)、历史性最高及最低价位；

(三)、阻力位及支持位理论（阻力位一经突破，将会变成支持位）；

(四)、百分之五十回吐理论；

(五)、以正方形图预测阻力及支持位；

(六) 时间及价位的角度分析方法；

(七)、六角形图。

最后三项乃江恩的独创秘方，神秘而又准确。首先介绍的江恩正方形图，制作方法甚为简便，但预测的价位极为准确，几乎远到不可思议的地步。现以黄金价位作为举例：

第一个步骤，将 85 年现货金最低价位填入正方形的中央。当时最低为每安士 282 美元，现以 280 美元的价位作为绘图基础。

其次向右移一格，加上 5 美元，即在 280 的右方填上 285 的价位。然后依反时针方向继续填写价格，每一格加上 5 美元，填妥的正方形图见附图（一）。

根据江恩的理论，轴心价位 380 向横及垂直方格内的价位可以预测未来的阻力位及支持位。

从附图（一）、可以选择出下列几段为重要的价位：

(一)、350、370 及 390

(二)、415、445 及 475

(三)、505

再以纽约现货金周线图观察，见附图（二），可以发现几个有趣的现象：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)、1985 年 3 月份金价开始反弹，第一次在现货金 350 美元开口受阻而需要向下调整，见附图（二）A 点；

(二)、1986 年 1 月份黄金高价接近 370 美元，见附图（二）B 点；

(三)、1986 年 10 月份黄金价位受制于 445 美元的阻力，见附图（二）C 点；

(四) 1987 年 5 月金价因遇到 475 美元的阻力而下挫，见附图（二）D 点；

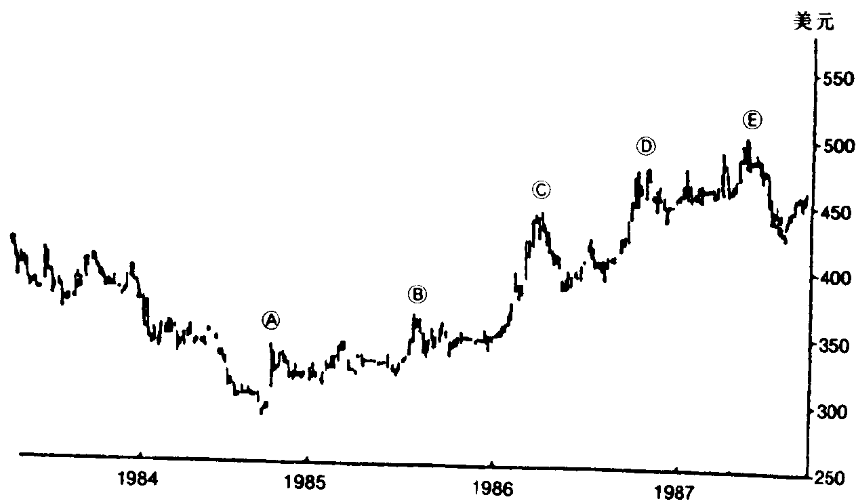
(五)、1987 年 12 月金价最高见 503 美元，未能超越 505 美元的关口，见附图（二）E 点。

各位读者如有兴趣，可试用恒性指数上次低位 676 作为基础，绘画江恩正方形图，找出值得注意的阻力位，然后与过去几年的走势作一比较。

附图（一）：以江恩正方形图预测金价之阻力 / 支持价位

600	595	590	585	580	575	570	565	560
605	460	455	450	445	440	435	430	555
610	465	360	355	350	345	340	425	550
615	470	365	300	295	290	335	420	545
620	475	370	305	280	285	330	415	540
625	480	375	310	315	320	325	410	535
630	485	380	385	390	395	410	405	530
635	490	495	500	505	510	515	520	525
640	645	650	655	660	665	670	675	680

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二）：纽约现货金周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几何角度

除了利用正方形图预测未来的阻力及支持位之外，江恩惯常运用的理论尚有:

(一)、回吐百分比;

(二)、几何角度;

回吐百分比，江恩认为最重要的是50%回吐比率，其次则为约37.5%及62.5%，实际上，江恩使用的回吐百分比可以分为两组。第一组包括1/3（33%）及2/3（67%）两个比率，其余一组则包括下列8个百分比:

1/8（12.5%）；2/8（25%）

3/8（37.5）；4/8（50%）

5/8（62.5）；6/8（75%）

7/8（87.5）；8/8（100%）

在介绍点数图的阻力线及支持线的时候，笔者指出只需找出最低的一点，向右上方尽一条对角线（即45度），便可构成好市支持线（Bulish Support Line）。江恩几何角度理论，实际与上述方式大同小异，但较为精细，值得介绍地方有下列两点:

第一，几何角度线在江恩理论中，并不单只在最高或最低一点画出，并可在图表上任何一个明显的高点或低点绘画，举例见附图;

第二，各种几何角度以45度最重要。在方格的图表内，代表在一个方格之内画出一条对角线。因此，45度亦称为（1×1）角度线，此外，江恩惯用的角度线尚包括下列几个:

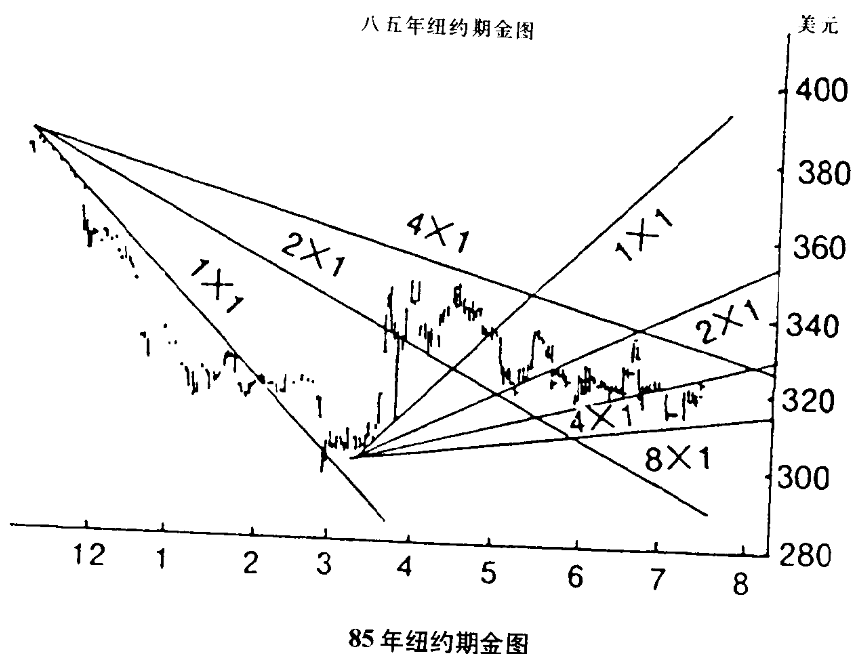
71/2度、18度、261/4度633/4度、71/4度、75度及821/2度。

由于江恩惯于使用多条角度线去预测未来阻力及支持价位，在他使用的图表上，经常可以见到纵横交错的趋向线。

直到目前为止，笔者只介绍江恩理论中较为简单的工具，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他较为复杂的理论例如六角形图及时间与价位的关系等从略。



85 年纽约期金图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七辑

期权买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新颖投资工具

期权（Options）是一种较为新颖的投资工具。可以上市买卖的股票期权於 1973 年 4 月 26 日始在美国市场首次推出面世。在此之前，期权只透过私人买卖方式进行，买卖双方需要磋商合约的条件包括期限、行使价及市价等方可成交。买卖并不活跃。

近 10 余年来，期权买卖的发展一日千里，并已普及至期货市场，其中又以股票指数期权、债券期权及外汇期权最受欢迎。

期权大致上可以分为两大类，由买卖双方洽商而成交的期权，称之为 Over The Counter Options，此类期权的期限及行使价较为弹性，可以尽量适合买家的需求，但由於不能上市买卖，投资效能较弱。另一种可以上市买卖的期权则称为 Traded Options。此种期权的买卖方式，包括行使期限、期权的行使价位等，均由交易所予以统一规定。笔者预备介绍有关期权买卖的技术性问题，将只限於可以上市买卖的一种期权。

从买卖性质方面分析，期权亦可以划分为两类。其一为好仓期权（Call Option）；另一种则为淡仓期权（Put Options）。

期权的定义：期权是一种买卖合约，持有人可以在行使期限之前，以指定的行使价位购入（指好仓期权持有人）或沽出（指淡仓期权持有人）期权所指定的物品。期权持有人拥有的是一种权利（Right），但在市势封其不利的时候，并无责任（Obligation）去履行期权的买卖合约。换言之，期权的持有人，不论持有好仓期权或淡仓期权，所承担的风险只限於所付出的期权价钱（Premium）。

下面继续解释几个属于期权买卖专用的名词：

（一）、行使期限（Expiry）

代表期权持有人（Holder）可以行使期权的权利之最后期限。

（二）行使期权的价位（Strike Price）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相等于股票市场认股证的认购或换股价位。举列说，6月份460期金好仓期权的持有人，可以在期权到期之前以460美元的价位购入6月份期金的合约。

（三）买卖物品（Underlying Asset）

指期权买卖实际涉及的物品，以第（二）项之例子而言，实际买卖的物品为6月份期金合约。

（四）期权费（Premium）

市场上期权成交的价钱，主要由供求关系决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响期权费的因素

期权的公平价值，主要依据市场的供求关系而定。实际上则可分开两个部分，其一属于期权的内在价值（Intrinsic Value)；其二则属于时间价值（Time Value)。

举例说，6 月份 440 期金好仓期权 3 月 22 日的收市价为每盎斯 20.8 美元，这个价位即包含上述两因素。

（一）内在价值

3 月 22 日 6 月份期金收市价 456.4 美元。

内在价值＝（456.4−440）美元＝16.4 美元。

（二）时间价值

(20.8−16.4）美元＝4.4 美元

内在价值最低的极限为零。其理由最明显不过，假如 6 月份期金跌破 440 美元，好仓期权的持有人将不会行使其拥有的认证权利，去增加不必要的损失。

期权的市价与内在价值及时间价值的关系，请参阅附图（一）及（二)。

从附图（二）可以看到，6 月份期金市价与期权行使价位相同的时候，时间价值处于最高峰。

一个拥有内在价值的期权属于已经到价的期权（In The Money Option)，至于内在价值等于零的期权，是称为尚未到价的期权（Out Of Money Option)。

从上述分析，期权的市价实际上受到下列因素的影响：

（一）期权的行使价位；

（二）实际买卖物品的市价；

（三）短期利率的升跌；

（四）期权剩余的时间；

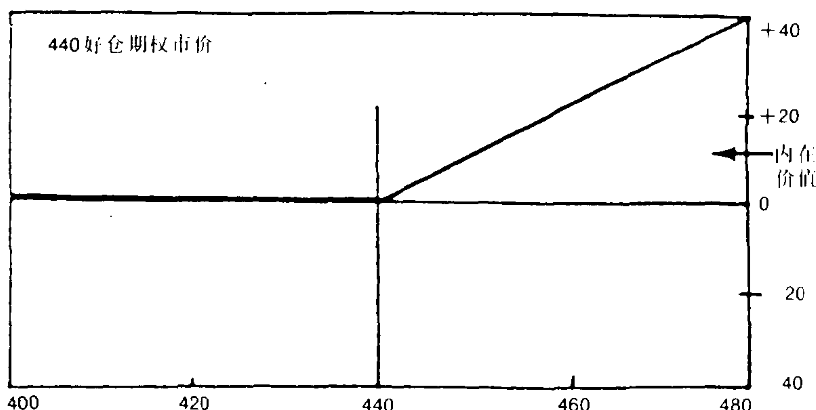
（五）实际买卖物品波幅（Volatility)。

理论上，假如短期利率上升，由于持仓费用增加，好仓或淡

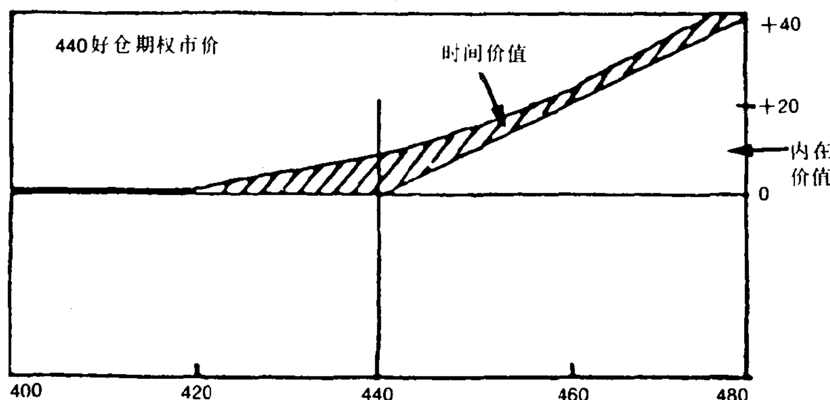
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓期权的市价均会轻微下跌。但实际上，短期利率的升跌对于期权市价的影响甚微。

另一方面，实际买卖物品波幅扩大或减少，则直接影响期权市价的升跌。购入波动幅度极高的期货期权，可以在有限度风险的情况下，取得谋取暴利机会。以期权买家而论，最高的损失只限于所付出的期权市值。期权沽家方面，所处形势则刚巧相反，收益有限，而所负的风险则属无限。



附图（一）：内在价值（6月份期金价位）



附图（二）：内在价值及时间价值（6月份期金价位）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买家／沽家的关系

从另一个角度分析，期权可以作一种保险合约看等。期权的沽家相等于承保公司，因此，沽家所能收取之利益只限于买家所缴付的保险费（Premiun），而冒受的风险则无限。

站在期权买家的立场而论，投机者（Speculator）付出保险费之后，若眼光准确、市势急变，可以夺取无限的利益。至于对冲作用方面，对冲者（Hedger）购入期权之后，可以将投资风险转移于期权沽家。

现再从投机者的角度，进一步探讨期权的特性及作用。

举例说，3月23日6月期金收市价为456.4美元，投机者甲认为金价反弹之后，将会恢复下跌，并预期6月期金在5月中（6月淡仓期权到期日）之前下跌到420美元以下。在这情况下，甲君可以选择购买下列几种淡仓期权（Put Option）:

（一）420淡仓期权市价1.7美元（每盎期计算）;

（二）440淡仓期权4.4美元;

（三）460淡仓期权12.5美元。

假如甲君可供投机用途的资金只有5千美元，沽空6月份期金，甲君只可以持有两张合约。同时，万一市势与预测相反，他尚要筹措资金应付催付按金通知。

以同样资金，甲君可以购入十张440淡仓期权或四张460期权。倘若金价果然于反弹之后再度下挫，甲群赢取巨额利润的机会亦大幅上升。

风险分析方面，沽空两张期金合约，甲君需要承担无限风险；但购入淡仓期权则无后顾之优，最大风险只系输去全部期权的市值。

再退一步分析，假设甲君入市后6月期金上升至480元。沽空两张期金合约可能令他投降止蚀；但持有淡仓期权则给予甲君持久性的抗战能力。不论6月期金如何主动，只要金价在期权到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期之前任何一日下跌至行使价（Striking Price）之下，甲君已可以随意收回期权的内在价值及时间价值，收取盈利。

值得指出者，市势牛皮，对于期权持有人存有不利的影响。因时间的消逝，将会逐渐吞蚀期权的时间价值。只对沽家有利。

附表：期权到期日程表（美国期货市场）

期货	期权到期日
外汇合约	第三个星期三的前两个星期五。
期金合约	期金合约到期月份前一个月的第二个星期五。
S&P500 指数合约	合约月份的第三个星期四。
原糖合约	期货合约到期月份之前一个月的第二个星期五。

注：有关外汇合约的期权，由 1 至 12 月，每个月均有期权合约可供买卖。但 1、2、3 月的期权以 3 月份外汇合约作为结算基础，而 4、5、6 月则以 6 月份的期货合约作为结算基础，除此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机用途

从投机者角度看，以期权作为投机工具，较为普通的有下列四类：

（一）简单的做法，看好某种期货者，购入好仓期权（Call Options）；看淡时则购入淡仓期权（Put Options）。请注意，两者均为购入而非沽出。以期权买卖的性质分析，沽出期权收益有限，而所承担的风险则属无限，在投机立场而论，不值得考虑。至于应该购入哪一个行使价位（Strike Price）及期间（Expiry）的期权，则需视乎投机者对后市的预测（包括升／跌幅度及预期运行时间），与预算用作投机的资金而定。

（二）另一种用途，则可利用期权作为止蚀盘。举例说，购入一张6月期金合约之后，可以同一时间买入1张6月期金的淡仓期权。万一购入之后，金价下跌，期金合约令投机者有所损失；但与此同时，淡仓期权的收益可以减低损失。在这情况下，淡仓期权具有自动止蚀的保证作用。相的来说，持有期金沽仓者可以购入好仓期权，以保障本身利益。

（三）假如购入6月期金时，以普通做法定下止蚀盘。当金价上升之后，所持有的期金好仓已有可观的利润。在这段时间，亦可购入淡仓期权，成为跟随性的止蚀盘（Trailing Stop），以保障纸上利润。

（四）期权亦可以作为加码的用途。举例：在6月期金440美元已持有5张期金合约。金价上升至6月期金458美元，假设仍然看好金价的后市，可以考虑购入期金的好仓期权。一方面可以增加持有黄金合约数量，在金价继续上升时获取包大利润；另一方面，所增加的风险，则只限于付出的期权费用。

购入期权之后，假设市势对期权持有人有利，处理的方式有两种。

举例：3月23日以12.5美元（每盎斯计，下同）购入6月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期金460淡仓期权。假设10日后6月期金下跌至430美元，此时460淡仓期权可能上升至35美元，简单的处理方法，可以直接将期权照市价沽出，收取利润。

另一方面，亦可利用上述期权作为多次买卖的基础。实际操作方式，下文再续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多次买卖方式

在未介绍多次买卖方式之前，首先将上文提的假设事例重新抄录一次：

“3月23日以12.5美元（每盎斯计，下同）购入6月份期金460淡仓期权。假设10日后6月期金下跌至430美元。”

在这情况下，期权持有人可以考虑购入6月份期金合约，成交价430美元。此后的变化可能依循下列两个途径发展。

其一，金价可能继续下跌，直至期权到期日均不能回升至430美元以上。此时，期权持有人可以在期权到期日行使淡仓权利，以460美元价位沽出6月份期金合约，与所持有的期金合约互相抵销。在未计除手续费用之前，实际收益为30美元(460−430)。

第二个发展途径则较为复杂，亦可以分开两方面来说：

（一）购入6月份期金合约之后，金价可能劲升，假设上升至6月金480美元。换言之期金好仓合约账面利润已有50美元，可以沽出期金合约，将利润套现。至于淡仓期权方面，由于尚未到期关系，仍有一些剩余的时间价值，可以考虑沽出或继续持有，等候进一步的发展。

（二）假设购入6月份期金之后，6月金在两日后回升至450元，这时，可以顺利将所持期金的好仓合约沽出，获得利润20美元。同时，由于所持有的淡仓期权仍未到期，仍可以在金价恢复下跌的时候再次带来盈利。

举例说，期金好仓已经平仓后，6月金再下跌至420美元，在这情况下，又可考虑购入期金合约。利用持有的淡仓期权作为保证工具，从事风险的投机买卖。

在波幅大而又反覆上落的市势，上述买卖方式可能周而复始的重复出现。当然，是否可以取得利润，当然要看投机者的判断是否准确，以及买卖时间能否恰到好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述举例纯属理想化的买卖，用以介绍期权的操作情况。实际情况显示，期权沽家赢面较大。其理由如下:

假设购入淡仓期权，在市势牛皮不变或上升的时间，期权沽家均属于胜方。只有在市价急速下跌的情形下，期权持有人方会有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对冲的作用

期货市场除可提供投机的机会之外，主要在于作为对冲工具。将市场风险由对冲者转予投机家。

期权买卖，对于对冲者，可说是一种绝佳的买卖工具。现举出一个假设的例子说明。

出口商甲厂洽妥出售一批货品输往西德，货物总值 1250 万马克。5 月底前付货。5 月底前甲厂可凭出口文件到本港银行议付，收取货款。

但由 3 月底至 5 月底期间，甲厂即要承担马克汇价风险。

由于港币已经与美元挂钩，上落不大，且官方亦已声言不会改变。因此，港元与美元之间的上落暂且不理。单以马克与美元的关系分析，甲厂处理方法可以有下列两个选择:

（一）即时与银行订定长期外汇合约。将马克即时兑换为美金固定收入。这个做法有两种缺点:

第一，如马克继续上升，甲厂将会损失马克上升可能带来的收益；

第二，万一甲厂未能依期出口货物，而马克于 5 月份大幅上升，则甲厂仍需履行与银行所订定的外汇合约。甲厂便会因马克的上升面招致损失。

（二）购入 6 月份马克淡仓期权。

以 3 月 25 日为例，6 月份马克收市价为 0.6005，即每马克等于美金 0.6005 元。1250 万马克相等于 100 张马克合约，或美金 750 万左右。

甲厂可以考虑购入 100 张 6 月马克 0.6000 淡仓期权（Put Options)，每张期权市价为 0.0113，相等于 1412.5 美元（0.0113 × 125000；因每张马克合约价为 125000 马克)。100 张期权费用在未计算佣金前，共 141250 美元，相当出口货值之 1.88%。换言之，甲厂付出保险费 141250 美元之后，即可安枕无忧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设5月底马克上升至0.7050美元，甲厂可依照较高的市价出售应得的1250万马克，收取因马克上升引致的外汇盈利。淡仓期权则自动报销。

另一方面，即使马克下跌至0.5000美元，甲厂因受到淡仓期权的保障，仍可收回750万美元的货款，利润丝毫不受影响。计算方法如下:

(一) 货款 (12,500,000×0.5) =6,250,000美元

(二) 淡仓期权利润〔(0.6000−0.5000) ×125,000×100〕=1,250,000美元。

(一) 及 (二) 两项收益合共750万美元。

另一个可能性，假如于5月底前出口合约因某种原因取消，甲厂亦可沽出手上的淡仓期权。即使期权的市价跌至零，最大的损失亦只系已经付出的期权费，但假如马克大幅度下跌，则可带来一笔意外的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好仓／淡仓的比例

期权买卖的六篇短文已将期权的定义、买卖的基本概念、买卖的操作简略介绍完毕，同时亦从投机者及对冲者的角度分析期权的作用。

综合而言，期权买卖以沽家的赢面较大。但由于沽家收益有限（只限于所收取的期权费）而风险则属无限。因此，除非自认技术高超，以投机者角度衡量，沽空期权不值得考虑。基于上述理由，有关沽空期权的技术性问题，本书亦略去不提。

由于期权买卖逐渐受到投机市场欢迎，介绍期权买卖的书籍亦汗牛充栋，将一件简单的工具化简为繁；买卖策略多至不可胜数。实际上可以归纳为两点:

（一）以投机者角度看，应以实际买卖物品的技术性走势作为分析基础。根据预期升／跌幅度及运行时间购入适当的好仓或淡仓期权。请注意，不论后市看好或看淡，均只购入而非沽出期权。

（二）从对冲者的立场而论，则只需计算预期风险，以及期权费用与涉及风险的比例，选择购入适当的好仓／淡仓期权。

由于期权的沽家，主要为持有实货的大集团，俗称庄家。供应方面不虞缺货。因此，期权未平仓合约的多少，视乎散户入市的踊跃程度。

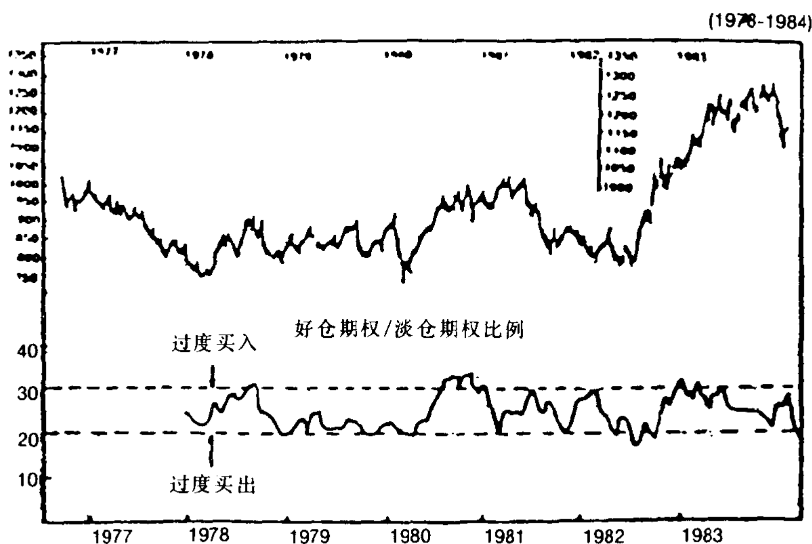
基于同一理由，好仓期权与淡仓期权的比例（Call Put Ratio）亦演变成为一个颇为可靠的测市工具。

好仓期权未平仓合约上升，表示散户大部分看好。而根据相反走势理论推断，后市将以下跌居多。相反而言，淡仓期权未平仓合约大幅度上升，则显示后市上升机会较大。

附图是 1978 年至 1984 年的杜琼斯工业平均指数周线图，下半截走势则为好仓期权／淡仓期权的比例。从附图可以清晰看到，好仓／淡仓比例上升至 3 或以上，股市多数出现调整。相反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而言，当好仓／淡仓期权比例下跌至 2 或以下，股市则见底回升。



杜琼斯工业平均指数周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蝴蝶双飞

笔者在介绍期权买卖的时候，曾简略介绍如下：

“看好者购入的好仓期权（Call Options），看淡时则购入淡仓期权（Put Options）。”

对于一面倒的上升或下跌市况，上述策略应已足够应付；但遇上较为复杂或不明朗的市势，则需要运用其他买卖策略。简单而言，某类商品期货价位处于关键性时刻，预期将会大幅度上升或下跌；在这情况下，可以采了蝴蝶双飞的策略，同时购入好仓及淡仓期权，日后不论市势向上或向下突破，均可以带来利润。

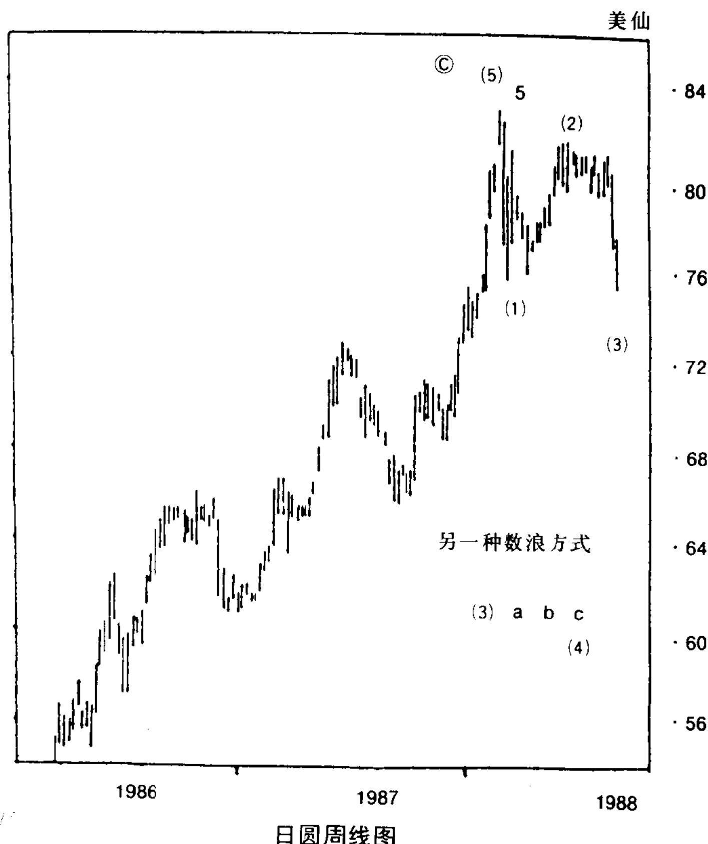
至于其他买卖策略，下文再谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骑墙派

上文谈及蝴蝶双飞的买卖策略，意犹未尽。现试以实际例子解释。

同时间购入好仓期权（Call Options）及淡仓期权（Put Options），期货行内的正确名称为 Long Straddle。Straddle 的含义指骑墙观望，因此，Long Straddle 亦可译成骑墙派的买卖方式。



日圆周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元汇率由今年年初开始反弹，迄今共6个月。从各种技术性走势分析，美元反弹趋势可能接近尾声。以日圆汇价为例，现时波浪形势可以列为第三个下跌浪，见附图，换一句话说，日圆汇率将会继续下挫。

从另一个角度分析，同时可以成立的数浪方式则认为日圆调整完毕，将会恢复上升，可能再创出新高价。见同一附图的另一种数浪方式。至于瑞士法郎及马克的波浪形势，亦有异曲同工之妙。

处此关键性时刻，投机外币，即可以采用骑墙派的买卖策略，同时购入外币合约的好仓期权及淡仓期权。

举例说，6月29日9月份马克收市价55.26美仙。9月份马克好仓期权收市价117点，而淡仓期权则以90点收市。一套期权成本合共207点。

撇开佣金不计，只要9月份马克在期权到期之前升越57.07美仙，或者跌破52.93美仙，均可以带来利润。利润的多少则视乎突破之马克上升或下跌的幅度而定。

至于风险方面，最大损失为207点。假如期权到期日9月份马克为55美仙，全部期权价值即会全部报销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反骑墙派

应付快将出现突破的市势，可以考虑同时购入好仓及淡仓期权。相反而言，遇到牛皮而沉闷的市场，价位上落不大，并且预期牛皮市况将会维持一段时间，则需要运用另一套买卖策略。

市况牛皮，表示价位变动幅度较小，假如购入期权，时间的消逝将会逐渐侵蚀期权的时间价值（Time Value)。因此，正确的策略为同时沽出好仓及淡仓期权，赚取两种期权的价值。比种买卖策略称为 Short Straddle，买卖方式与 Long Straddle 南辕北辙，姑且译为的骑墙派的买卖方式。

以相同例子解释。同时沽出 9 月份马克 55 好仓及淡仓期权，可以收取期权费 207 点。亦即是说，只要 9 月份马克在期权到期之前，维持于 50.07 美仙到 52.93 美仙的范围之内，反骑墙派的买卖策略均会有利可图。

上述买卖策略的最大利润只限于 207 点，先决条件系 9 月份马克在期权到期日刚巧以 55 美仙收市；同时在期权有效期内，9 月份马克市况需维持在窄幅度内上落。

值得注意者，反骑墙派的买卖策略盈利受到限制。另一方面，万一市况出现突变，令到 9 月份马克脱离 57.07 美仙至 52.93 美侧的范围，将会引致无限的损失。

从投机立场衡量，以有限的利润换取无限损失的风险，智者不为。事实上，本书介绍资金管理的原则时，亦曾指出风险／报酬比率的重要性，见“见险／报酬比率”。

综合来说，遇到牛皮市况，反骑墙派的买卖策略虽可带来有限度的利润，但不值得轻率入市，最好袖手旁观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇

第一辑　波浪理论
第二辑　柏彻特访问录
第三辑　神奇数字系列
第四辑　数浪规则
第五辑　波浪特性
第六辑　应用方法
第七辑　买卖策略
第八辑　循环周期理论
第九辑　薛斯通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一辑

波浪理论

（绪论）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展过程

1934 年 11 月 28 日，是一个重要的日子。波浪理论的创始人，艾略特（R.N.Elliott）提起勇气，向哥连斯（Collins）推介新鲜热辣的分析技巧，波浪理论。

1938 年，艾略特第一本著作，《波浪理论》（The Wave Principle）面世。

1946 年艾略特完成第二本著作，将波浪理论提升至《大自然的规律》(Nature's Law)。

1960 年，波尔顿（A. H. Bolton）发表评论波浪理论的重要文章。一年之前，霍雷斯（A. J. Frost）加入波尔顿的会计师行，成为合伙人之一，并开始学习波浪理论。

1977 年，柏彻特（Robert Prechter）邀请霍雷斯到美国走势学会发表演说，介绍波浪理论，两人成为忘年之交。

1978 年，霍雷斯与柏彻特合著的《波浪理论》出版，成为学习波浪理论的经典之作。

1979 年，柏文（Robert Beckman）以另一种形式发表有关波浪理论的著作，名日《恰到好处，独一无二的波浪分析方法》。

1987 年，毕兰（Robert Balan）出版《波浪理论，在外汇市场的运用方法》。将波浪理论与外汇市场互相结合。

1990 年，西柏斯坦（Robert Saperstein）到香港主持波浪理论课程，并编订简便的讲义。

上述简表，概括了波浪理论的发展过程。值得注意的地方有二:

第一，柏彻特与霍雷斯合著的《波浪理论》，是波浪理论能够发扬光大的重要因素；

第二，之后四本重要著作，作者全部名叫罗伯特(Robert)，非常巧合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

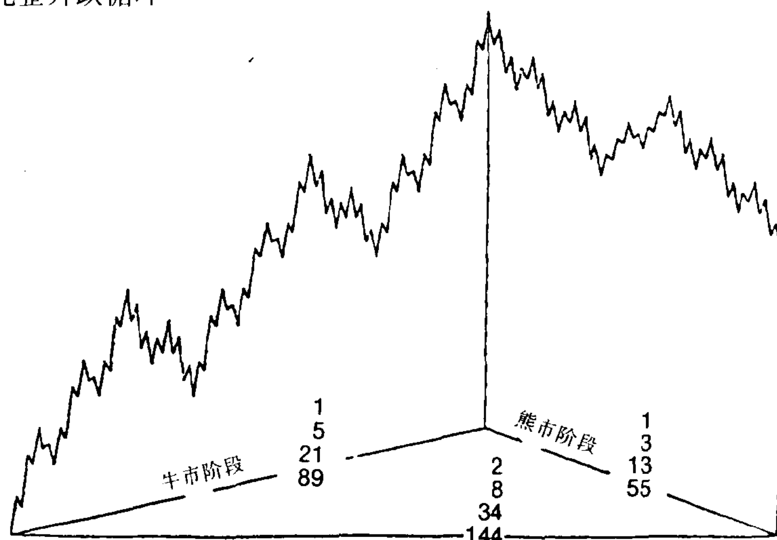
基本信条

艾略特发现的波浪理论在1934年面世。34，是神奇数字系列之内第8个数目字。而波浪理论能够受到图表分析界接纳，霍雷斯（Frost）与柏彻特（Prechter）合著的《波浪理论》，能够将此独一无二的分析系统发扬光大，功不可没。

有关波浪理论的重要著作，及值得阅读的参考书，前文已经详细介绍，现在介绍霍雷斯于1989年发表的重要报告。

1989年，是艾略特公开波浪理论之后的第55年。55，属于神奇数字系列之内的第九个数字。而89，则是第十个数字，神奇数字系列，认真神奇。

完整升跌循环



霍雷斯在89年发表的报告，有几点值得一提。首先介绍波浪理论的四个基本条件：

（一）上升／下跌将会交替进行；

（二）推动浪（Impulse Waves）或跟随主流移动的波浪可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再分割为5个小浪。调整浪（Corrective Waves）不论向上或向下调整，通常只可再划分为低一级数的3个小浪；

（三）在8个波浪（五上三落）完毕之后，一个小循环亦告完成。可以将一至五浪合并成为（1）浪，而a、b、c浪则合并为（2）浪；变成高一级波浪的两个小浪；

（四）时间的长短不会改变波浪的形态。因为市场仍会依照基本形态发展。波浪可以拉长，亦可以缩短，但其根本的形态永恒不变。

简单地说，一个完整的升跌循环，包括144个波浪，详见附图。

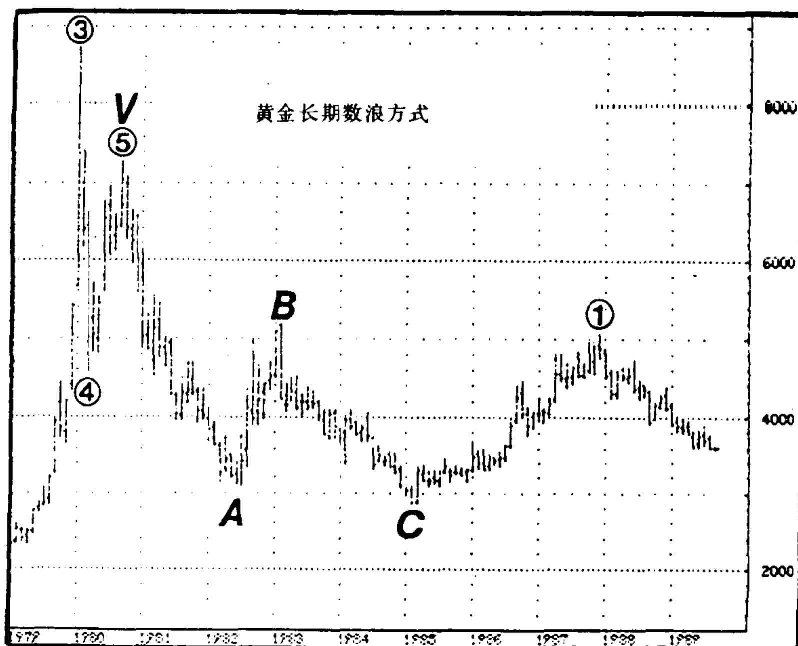
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金展望

霍雷斯于 1989 年发表的波浪理论报告，除了在基本理论层次重新解释波浪理论之外，对于金市及美国股市，亦有详细的分析。其中有关黄金的走势，更提出前所未见的数浪方法，详见附图。

值得注意的地方包括以下几点：

第一，霍雷斯认为由 35 美元开始，黄金的五组上升浪在 80 年 9 月的 720／50 美元完结。之前 850 美元的高峰，属于第③浪，亦即是，第⑤浪以失败姿态出现。



第二，五组上升浪之后，出现 ABC 三组调整浪，并且已经全部运行完毕。

A 浪，由 720／50 美元下跌至 296.5 美元，在 1982 年完结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B浪，由296.5美元反弹至511.5美元，在1983年走毕全程。

C浪，则由511.5美元下跌至284.25美元，在1985年告终。

第三，根据上述数浪方式，第一上升大浪及第二大调整浪，已经先后露面。之后展现的将会是第三大上升浪，上升目标超过1千美元。

第四，由284.25美元，上升至87年底的503美元，为第①组上升浪。

第五，②浪调整，只要不跌破85年低价284.25美元，霍雷斯的数浪方法仍然可以成立。假如②浪调整幅度为0.764，下跌目标在335美元左右。

至于柏彻特的数浪方法，与银证投资通讯采用的相仿，详情请参阅91年10月24日发表的黄金分析报告。

两者数法南转北辙，但短期看法一致，黄金即将展开一强劲的中期性升浪。

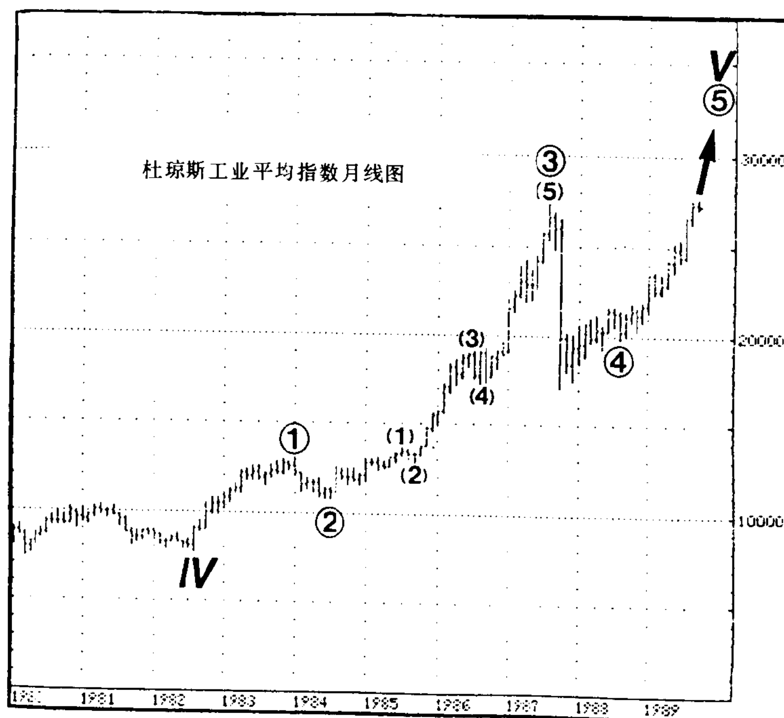
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美股三千六百见顶

霍雷斯与柏彻特同时认为美国股市在 90 年代，将会进入漫长的调整阶段，但对于在什么价位见顶，则各持己见。

柏彻特认为美股已经在 87 年股灾前见顶回落。而霍雷斯则认为美股有第⑤浪，升至 3249 或者 3602 才结束牛市的上升阶段。

霍雷斯在 89 年的数浪方式，请参阅附图。详细的波浪划分如下：



第①浪，由 777 上升到 1286；

第②浪，由 1286 跌至 1086；

第③浪，由 1086 上升至 2704；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第④浪，由2704跌至1984；

第⑤浪，由1984开始，尚在运行当中。

最近杜琼斯工业平均指数已经升越3300点水平，看来霍雷斯的数浪方式胜出的机会高于一切。

3600的目标，计算方法有两个；

第一，60的平方，等于3600；

第二，第④浪低点1984加上1618，等于3602。

杜琼斯工业平均指数是否升上3600水平，已经无关紧要，投资界人士较为关注的问题是：

第一，美国股市是否已经抵达长期升浪的顶点，之后进入漫长的调整阶段；

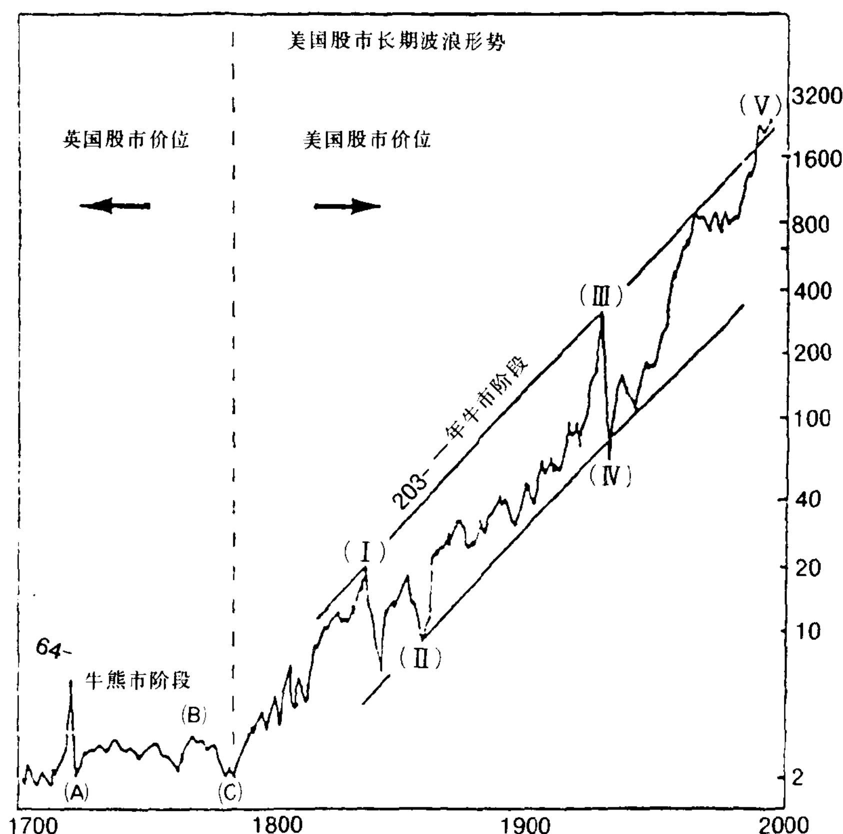
第二，1929年的大衰退，是否将会历史重演。

根据霍雷斯及柏御特的数浪方法，答案一致。究竟波浪理论的分析方法包含什么因素在内，是否可靠，下文将会逐一向各位介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杜氏理论

上文的美股月线图，只显示 1982 年开始的一段升势，可能在 3300 至 3600 之间见顶。事实上，该股走势只是美股超级循环波浪之中一小截时间的上升波浪。



根据霍雷斯与柏彻特的意见，美股的超级循环波浪由 1784 年开始，经历了五组上升波浪。牛市阶段，极有可能在 1990 年代结束。数浪方式原载于两人合著的《波浪理论》1990 年修订版第 226 页，现转载以供参考，见附图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换一句话说，假如美股果然见顶回落，可能标志着超过二百年的牛市阶段告终。意义重大。

从理论的层面来看，波浪理论与杜氏理论（Dow Theory）有雷同之处。但波浪理论的分析系统较为精细而全面，堪称青出于蓝而胜于蓝。

简单来说，杜氏理论认为股票牛市，包含了下列三个阶段:

第一个阶段，由低残价位开始反弹，升上较易为人接纳的水平。此阶段实际上相等于波浪理论的第一浪;

第二个阶段，通常为时最久。由于经济状况逐渐好转，股价稳步上扬。相等于波浪理论的第三浪;

第三个阶段，进入升势的高潮，投机性买盘令股价升至不合理水平，一相情愿的盲目心态令股价进入偏高价位。相等于波浪理论的第五浪。

总而言之，杜氏理论只粗枝大叶地列出股市上升的三个阶段，但也可以作为借鉴，了解波浪理论中，一浪、三浪或五浪的基本性格，有助于日后数浪工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大自然的规律

波浪理论的始创人，艾略特在1938年出版的《波浪理论》之内，开宗明义的说明:“市场谤据本身规律运行。假如没有规律，市场便会无所适从，市场亦会消失于无形。”

事实上，艾略特细心观察，分析美股指数多年走势之后，发觉美股依据一定的波浪形态运行。各个波浪周而复始地有规律地露面，明显地受到大自然的规律控制。

基于上述理由，艾略特于1946年出版的第二本著作，便索性命名《大自然的规律》。

霍雷斯于1989年发表的波浪理论报告，更进一步的指出，波浪理论其实源出于老子的《道德经》，而且列出下面两段重要的文字，以资证明。

第一段，出自《道德经》第二十五章:

“有物混成，先天地生。寂兮寥兮，独立而不改，周行而不殆，可以为天地母。吾不知其名，强字之曰道，强为之名曰大。大曰逝，逝曰远，远曰反。”

第二段，则引自《道德经》第四十章:

“反者道之动，弱者道之用。天下万物生于有，有生于无。”

上述两段文字，固然可以解释波浪理论与道的关系。笔者认为第四十二章，更加重要，一并抄录如后，以供参考:

“道生一，一生二，二生三，三生万物。万物负阴而抱阳，冲气以为和。”

一、二、三，是神奇数字系列的头三个数目字。而阴阳，则系波浪理论的精髓所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴阳

上文引述《道德经》第二十五章、第四十章及第四十二章，以引证波浪理论与《道德经》的关系。根据中华书局出版，陈鼓应先生著《老子注译及评价》，原文可以今译如下:

第二十五章

有一个浑然一体的东西，在天地形成以前就存在。听不见它的声音也看不着它的形体，它独立长存而永不衰竭，循环运行而生生不息，可以为天地万物的根源。我不知道它的名字，勉强叫它做“道”，再勉强给它起个名字叫做“大”。它广大无边而周流不息，周流不息而伸展遥远，伸展遥远而返回本原。

第四十章

“道”的运动是循环的，“道”的作用是柔弱的。天下万物生于“有”，“有”生于“无”。

第四十二章

“道”是独一无偶的，独一无偶的“道”禀赋阴阳两气，阴阳两气相交而成一种适匀的状态，万物都在这种状态中产生的。万物背阴而向阳，阴阳两气互相激荡而成新的和谐体。

霍雷斯根据《道德经》的阴阳学说，在1989年发表波浪理论报告，以阴阳学说作为基础，重新为波浪理论作注解:

第一，市势上升之后下跌。升跌周而复始，循环不息。同时可以进一步划分为不同级数的升跌循环;

第二，升市代表阳，跌市属阴。阴阳交替出现，从而解释了各个波浪有节奏地重复露面的理由;

第三，股市的升跌，实际上反映了阴阳两极的相对力量，互相掣肘;

第四，上升五个浪之后，会出现向下调整的三个浪。完成一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个完整的升跌循环。

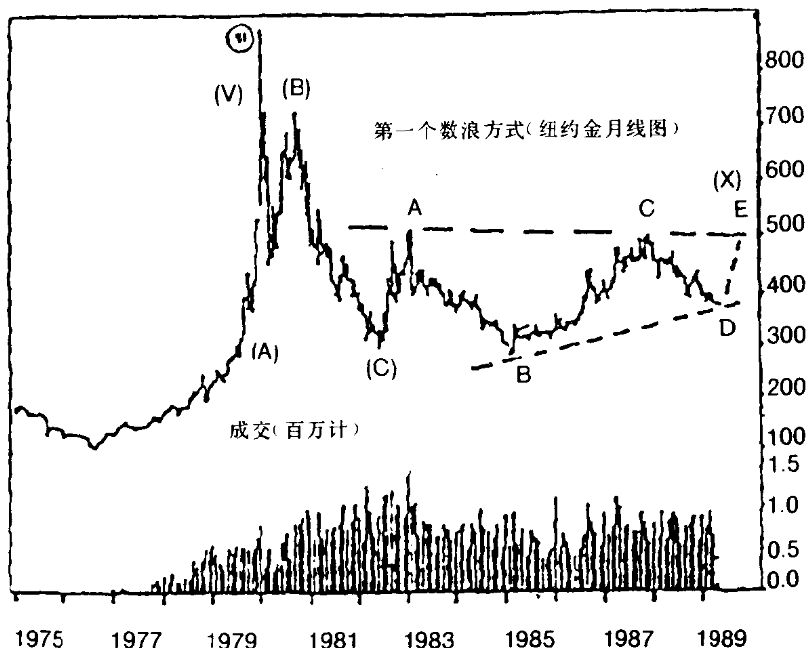
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柏彻特与黄金展望

89 年 11 月 9 日，美国波浪大师柏彻特访港，主讲投资研讨会。

本港走势学会略尽地主之谊，招待柏氏游船河。笔者曾于当年 11 月 14 日，在《香港经济日报》发表“相同波浪，相同看法”特稿。现将旧稿撮录如下：

柏彻特认为世界经济已经面临大衰退，今后策略以保有资本为大前提。因此，在 90 年 1 月份开始，将会发行另一份通讯月刊，名为《保存资本的策略》(The Capital Preservation Strategist)。



柏氏为举世知名的波浪理论大师，他自认对波浪理论曾经痛下苦功，所以在半年之内，已经可以把握精髓。但 87 年股灾之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，波浪未能如以前一般清晰，因此亦影响其准确性。柏氏称此可能与美国股市已进入熊市阶段有关。是耶？非耶？拭目以待。

对于黄金短期走势，柏氏认为黄金牛市在 80 年初见顶，其后以双重之字形运行。现时走至 X 浪（三角形）的 E 浪，黄金可能反弹至 450 美元，然后展开第二组 ABC 浪的下跌浪潮。

柏氏随口询问笔者的看法，答曰："相同波浪、相同看法 (Same Wave、Same View)。"宾主互相注视顷刻，不自觉地同时展开笑容，结束一个愉快的晚上。

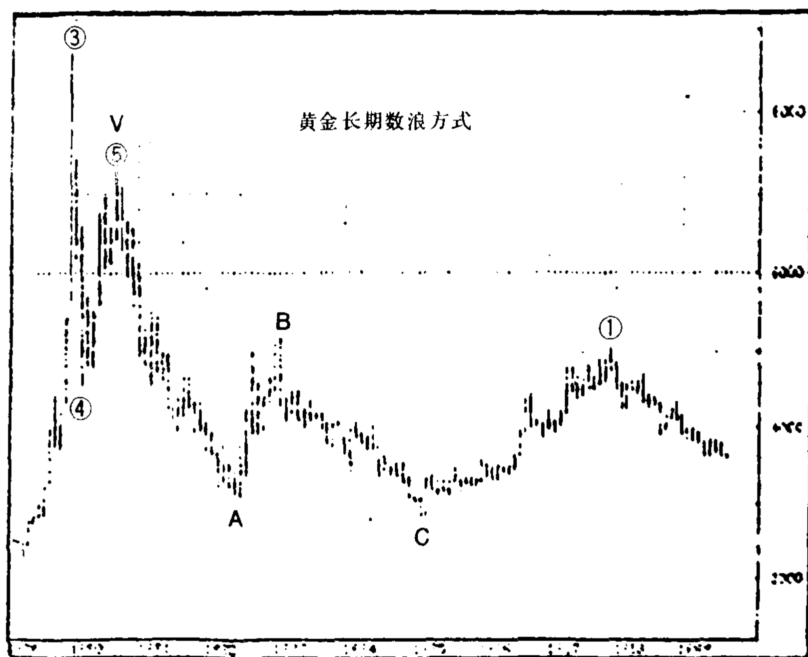
当时金价处于 386 美元，其后反弹至 425 美元，未到 450 元的目标便回头下跌，最近低价为 335 美元。

究竟金价何去何从？柏彻特与笔者对金市的展望，下回分解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金 D 浪快将见底

89 年 5 月 8 日，笔者曾经在《香港经济日报》发表黄金分析特稿 根据首选数浪方式，见附图（一），笔者指出：



图（一）

第一，金价可能在 365±10 美元见底；

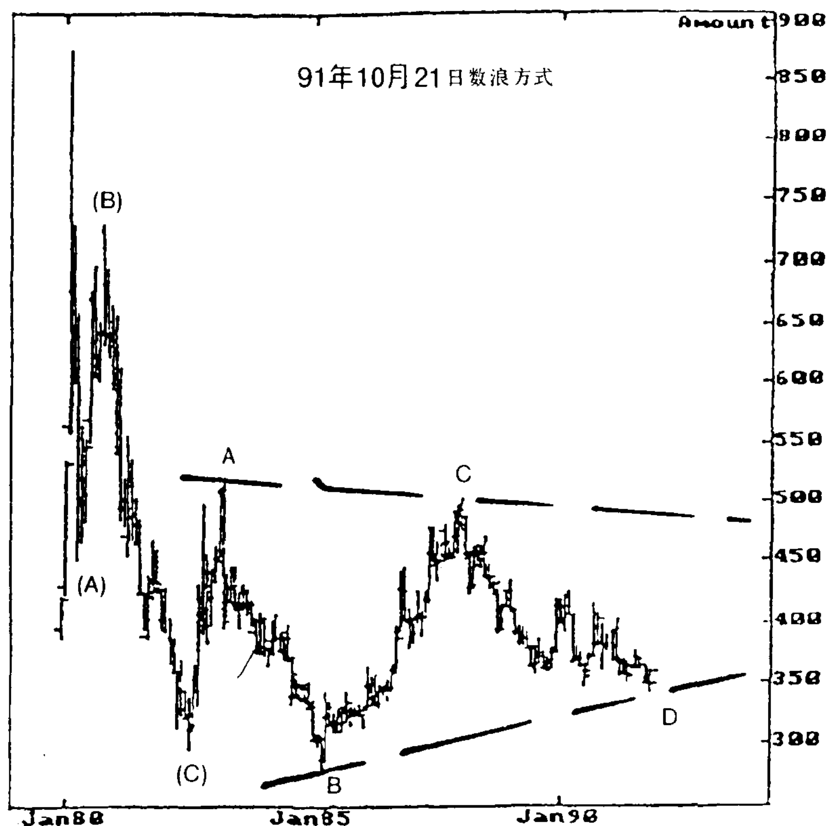
第二，金价见底之后，可能出现强劲的反弹，然后再次下跌。

其后金价跌至 356 美元之后，出现一次中期反弹，最高升至 425 美元，才继续下跌，最近徘徊于 335 美元附近。

银证投资顾问有限公司于 91 年 10 月 21 日，曾经发表黄金分析报告，指出黄金的 D 浪调整，可能尚未运行完毕，见底目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标可能为 332 美元或 320 至 325 美元，见附图（二）。



图（二）

上述报告发表的时候，金价处于 362 美元，现时则与目标区域甚为接近。

假如敝公司的分析正确，金价即将展开一次强劲的中期性反弹。

美国波浪大师柏彻特在 92 年 3 月份的通讯之内，亦采用笔者的数浪方式，认为金价快将走完 D 浪的下跌过程，E 浪的反弹，将会带动金价升上 420 美元至 500 美元的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柏彻特对金价的看法，再次与笔者的数浪方式相同。

波浪理论能够普遍受到图表分析者接纳，柏彻特与霍雷斯合著《波浪理论》固然应记首功。其次，柏彻特主编的《波浪理论通讯》测市准确，亦功不可没。

有关柏彻特对波浪理论的心得及看法，下文将会以访问录形式详为介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二辑

柏御特访问录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌门人

柏彻特（Robert Prechter），当今波浪理论的掌门人。耶鲁大学毕业，主修心理学。曾经担任乐队鼓手，其后加入美林，从事图表分析工作。77年邀请霍雷斯到美国走势学会，介绍波浪理论。两人成为忘年之交，78年合作出版《波浪理论》，成为经典之作。波浪理论能够发扬光大，柏氏居功至伟。

柏彻特曾经接受奇云郭访问，对波浪理论、期权买卖技巧及投资取胜等，均有深入浅出的见解。现撮译部分内容，以供参考，相信有助于进一步了解波浪理论的真谛。

□奇云郭 ●柏彻特

□波浪大师，您好。请简略介绍波浪理论。

●波浪理论只是一套观察走势工具，艾略特以其过人的观察能力，详细剖析美股指数多年走势，加上缜密的组织技巧，归纳而成波浪理论分析方法。实际上并非创举，在1934年开始面世。

□然则波浪理论有什么突出之处？或者有什么较为重要的大前提？

●归根究底，波浪理论是一套客观的分析方法。利用波浪理论分析市势之后，你会得出一些结论，可以作为判断后市趋向的根据。

□换一句说，阁下认为市场本身有一定的运行途径，无需理会外界发生的事情，是吗？

●绝对正确。

（注：部分内容，经过增删，用意在于说明波浪理论的理论基础，及运用方法。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我自行我道

□市场走势,有自己的运行规律，对于突发消息，无关重要，理由何在?

●波浪理论认为群众心理的变化，才是股市起落的主宰，或者可以说，股价的起跌，实际上反映了群众投资心态的变动。

□群众心理的变化与突发消息，或者重要新闻事件之间，又有什么关系?

●群众心理的变化，会引致突发事件，依时依候的出现，成为事后解释股市起跌的理由。

□可否举出一两件实例，以资说明?

●好。以香港股市作为例子，相信较易引起共鸣。下面举出三个例子。

第一，88 年 10 月 10 日，香港波浪分析者许沂光，根据波浪走势，预测恒生指数可以由 2600 点水平升上 3305 点。

□结果如何?

●89 年 5 月中，恒生指数最高见 3329，与目标相差 24 点。

□第二个事例，详情如何?

●90 年 7 月初，许沂光根据波浪理论的分析，吁请股民小心即将出现的大型调整。结果，不久之后爆发中东战争，恒生指数由 3559 急泻至 2732。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群众心态

□上文举出的例子，果然神奇。然而阁下是否认为假如美国联邦储备局长发表一个谈话，根本不会影响市场的走势？

●也不尽然。短期之内，例如半小时左右，市势可能因为储备局长谈话而出现短暂的波动，但基本趋势，不会改变。

□换一句话说，在任何时间，价位均可以反映真实的价值。

●价值与价位之间关系，最好借助四度空间的分析方法。我只可以说，在一个自由市场之内，投资大众判断物品的价值，愿意出价承受的价钱，便成为当时的价位。

□可否从另一个角度说明？

●价位代表投资大众愿意出价承受的价钱。说到头来，群众心理举足轻重。

□部分学院派人士认为，市场走势无从捉摸，难以猜测，阁下是否同意？

●不敢苟同。

□有何高见？

●群众心理可以决定投资大众对后市是乐观，或者悲观。进一步推论，可以知悉大众对股价的意见，是否认为物有所值，是否愿意继续持有。

□然而群众心态与预测市势，有何关系？

●只要准确捕捉群众心态的动向，便可以准确地预测市势。

□综合来说，市价根本上只反映投资大众的心态，与价值无关，对吗？

●非也。两个因素，都包含在内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺流五个浪，逆流三个浪

□上文说到市场的变化，反映投资大众心态的变化，同时也反映了真正价值，可否进一步解释?

●第一，所谓价值，根本上是代表人的看法。撇除人的因素，便无从评估价值;

第二，影响投资大众心态的因素出现变化，自然影响人对价值的观念，价值自然随之变动。

□可否从另一个角度说明?

●投资大众愿意付出的价位，决定一切。因此，1929 年股市高峰的时候，价位代表公平的价值。1932 年股灾见底的时候，低残的价位，亦代表当时公平的价值。群众心态及情绪的变化，是最重要的问题。

□现将话题转到核心方面，请解释波浪的定义。

●波浪理论，是详细描述市势如何发展的工具。基本上，是反映投资大众心态的变化，由过分悲观，逐渐转变为过分乐观，周而复始，循环不息。

□群众心态不停的左右摇摆，在波浪理论的范畴内，会产生什么现象?

●产生顺流五个浪，逆流三个浪的波浪形态。简单的说，假如主流趋势向上，即一个较高级的波浪趋势向上，你可以发现五个波浪先后向上移动。

□可否进一步解释?

●主流趋势向上的时候，你会先发现推动浪，以升/跌/升/跌/升的五个波浪形态露面，然后出现跌/升/跌的调整浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪的性格

□推动浪内包含的五个波浪，请问如何鉴定每一个波浪出现的时间？

●每一个波浪代表市场发展的阶段，而每一个阶段，均代表群众心态及情绪变化的特点，循序渐进。而每个波浪均具有不同的性格。熟悉波浪理论分析的朋友，自然可以按图索骥。

□每个波浪均有独特的性格？是否可以利用其他工具协助辨认属于什么波浪阶段？

●普通的动力分析系统，都可以大派用场。至于个别波浪的性格及详细的辨认方法，说来话长，稍后当会逐一介绍。

□阁下认为各个波浪都会循序渐进，逐一露面，可否再详细解释？

●每个波浪都拥有自己的性格，运行的时候，也都显露一定的特点，小心分析，自然可以清楚辨别。第一个波浪完结之后，第二个波浪继续登场，承先启后，秩序井然。

□波浪的形态，依循顺流五个浪，逆流三个浪的规律，循环不息的出现。究竟在长线的走势图，例如1908年至1929年的月线图，或者短线的每小时走势图，各个波浪是否以同一姿态出现？

●时间的长短，不会影响波浪的基本形态。换句话说，假如将两张图表，月线图及每小时走势图并排一起，删去时间的横轴，你可以发现两者的波浪形态大同小义。基本韵律，仍然是顺流五个浪，逆流三个浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪浪的级别

□长期走势的月线图，与超短线走势的每小时图，波浪形态完全一致，请问理由何在?

●价格的上落，推动力来自群众心态的变化，由悲观转为乐观，再由乐观变成悲观。此种转变，循环不息，因此，价位上落所形成的波浪形态也有规律的重复露面。

□在期货市场，此类波动，会形成什么现象?

●经常可以发现下列情形：出市代表大声呼叫，一路追市买入，价位直线上升。但10分钟之后，投资心态可能来个一百八十度的转变，出市代表争相沽出，形成一上一落两个波浪。

□说到头来，投资心态的变化，仍然是价位上落的主宰，对吗?

●对。三个或五个短线的波浪，可以合并而成为高一级的一个波浪。相反来说，一个推动浪亦可以分割为低一级的五组波浪，而一个调整浪则可以分割为低一级的三组波浪。

□然则，波浪可以划分为几个级别?

●一共九个级别，由开山祖师艾略特亲自炮制。

□如何划分?

●由每小时走势图所显示的最低级波浪开始，直至反映1百多年的超级循环波浪为止，一共9个级别，从上述级别来看，足以显示波浪理论精致细微之处，的确与众不同。

□可否列出正确名称?

●留待下回分解。

(注：波浪级数及名称将另文介绍。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反理论

□波浪理论，主要反映群众心态的变化。然则，阁下分析走势的时候，是否经常运用相反理论，协助作出正确的判断？

●问得好，我认为波浪理论之外，相反理论是最值得珍贵的分析工具。在简单的数据背后，经常可以发挥无穷的威力。

□可否举出几个例子，以资说明？

●香港图表分析员许沂光在其出版的著作《四度空间》之内，曾经列出好几个生动的例子，足以说明相反理论的威力。

□相反理论可有什么缺点？

●有。相反理论好比一种单程车票，只发出看好或者看淡的信息。

□请恕小弟愚昧，尚未能捉摸相反理论的定义，可否作进一步解释？

●相反理论的定义非常简单。此种理论指出，当市势见顶的时候，好友数目会以压倒性的比例，高于淡友的数目。相反而言，市势见底的时候，淡友的数目亦会远远多过好友的数目。

□根据阁下多年经验，好友数目达到什么百分比才可证实市势已经见顶？

●难以定下准确的界限。市势因群众心态过度乐观或悲观而引致的波动，会在什么价位回头，不能单独以好友指数作出预测。

□岂不是空口讲白话？

●非也。以相反理论为副，波浪理论为主，小心分析，自然可以掌握市场脉络。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期

□阁下是当今波浪理论的掌门人，波浪理论自然是基本的分析工具。除此之外，请问可有借助其他图表分析技巧?

●经过十多年的实际经验，小弟已经抛弃大部分表现不够稳定的分析工具，剩下来而有参考价值的，便只有下列三种较为可取的辅助工具。

□3，据我所知，是神奇数字系列之内第3个数目字，请详细说明。

●分别为循环周期、动力分析与背驰讯号，以及投资群众心态的变化。

□相反理论，是否已经包含在第3种工具之内?

●对，投资群众心态的变化，实际上可以从不同途经观察。相反理论只是其中一个数据，但胜在简单，清脆玲珑。

□波浪理论，是否可以列为循环理论的旁支?

●世间事，均难以脱离循环的五指山。中国古典名著《三国志演义》，指出天下合久必分，分久必合，固然反映了治与乱的循环。宋代文豪苏轼的名句:“人有悲欢离合，月有阴晴圆缺。”也道尽喜怒哀乐的人生循环。

从另一个角度来看，波浪理论详细描述市势上落的波浪形态，实际上就是反映升与跌的循环。因此，称为循环理论的旁支，并无不可。

□两种理论，有什么分歧的地方?

●顾名思义，循环周期以时间为主。而波浪理论则着重于波浪形态，以及神奇数字的比率，时间的分析，居于第3位，重要性较次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高沽低买

□循环周期分析，也是阁下借重的工具之一。请问以何种长度的循环周期为主？10个星期的循环，或者10年的循环？

●长短期的循环周期分析，都有参考价值，因此，小弟全部细心分析，确保波浪分析工作，更加精确。

□可否一言两语之间，说明循环周期分析的功效？

●第一，循环周期分析可以训练你更有耐性，等候千载难逢的机会出现，才部署出击；

第二，可以在循环低位出现的时间买入，循环高点露面时沽出，实行高沽低买的政策。

□上述第二点，岂不是逆市而行？

●正确的利用循环周期分析，的确可以在市势将快到底的时候，伺机买入，亦可以等候到顶时，在有利的高位沽出。其他分析工具，大部分只是顺势而行，反而不能及早捕捉市势转向的时间。

□其他分析工具，是否包括移动平均线？

●正确。与此类似分析工具，只是跟随趋势发展，在趋势逆转之后，才能发出讯号。贼过兴兵，效用自然较低。

□请问在循环周期分析的范畴之内，究竟是长期循环，或者短期循环的可靠性较高？

●根据小弟的经验，长短期的循环周期均甚为可靠。但短过三个星期的循环周期，则出现差错的机会较大，可靠性较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双剑合璧

□从阁下对循环理论的分析，似乎十分倚重，请问有什么理由?

●波浪理论可以分为三个部分。以重要性排列次序，分别为：第一，波浪的形态；第二，浪与浪之间的比率；第三，时间。时间处于第三位，这也是波浪理论的弱点。利用循环周期分析，正好填补波浪理论不足之处，协助捕捉浪顶或浪底出现的时间。

□请问两者如何配合使用?

●举例说，处于调整浪的时候，如果波浪形态可能演变成为较为繁复的调整浪，或者横行整固，循环周期分析便可以大派用场。

□不明白，可否进一步解释?

●很简单，假如循环周期分析显示循环低点尚未出现，我会非常乐意耐心等候，直至两者都认为调整浪低点已经出现为止。

□利用循环周期分析走势，是否尚有其他值得注意的地方?

●有。大致来说，一般情况下，都较为可靠。但有时会出现异乎常规的变化。

□请举出实例。

●以 24 个星期的循环周期为例，可再分割为 3 个 8 星期的周期。当一切如常运作的时候，有时会发现第 4 个 8 星期的短期循环，致使中期循环低点出现的时间，出现较大的谬误。此点最值得注意。

□变幻原是永恒。

●此外，周期的长短，经过一段时间，常会产生变化。举例说，1981 年 9 月份开始，前所未见的 8 星期周期突然露面，成为可靠性极高的循环周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战胜心魔

□1984年，阁下曾经参加投资买卖竞赛，成绩如何?

●小弟参加期权买卖比赛，4个月之内赢得444%，幸不辱命，可以独占鳌头。

□比赛期间，是否一帆风顺，直放到底?

●非也，过程峰回路转。1月份开赛，第一个月已经赢得300%，3、4月份失利，剩下189%，5月份恢复雄风。

□其间出现什么意外?

●内子刚身怀六甲，小弟要父兼母职，比赛初期内外交困，显然倍感吃力。幸而内子在当年4月29日顺利诞下第2胎，小弟可以全心全力应付比赛，因而得以顺利胜出。

□如此看来，投机买卖，必须集中精神，全力以赴，方能成功，对吗?

●事实上，除了准确的分析，缜密的部署之外，投机买卖的成功要诀，在于遵守纪律，用尽九牛二虎之力，控制心魔，才能踏上胜利之路。

□控制心魔？请问何谓心魔?

●股市的上落，及波浪理论，同样反映人性的自然表现、思想及观点。当市势见顶回落之际，绝大部分对后市都非常乐观。包括自己在内。

□此点与心魔有何关系?

●为了避免随波逐流，遇到市势的转折点，你必须努力克服感情上的冲动。反其道而行，才可以脱颖而出。

□战胜心魔，非常有趣的比喻。

●大部分杰出的投机家，都善于此道。小弟虽然勉强合格，但宁愿选择其他途径谋生计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权买卖技巧

□在 4 个月内买卖期权，阁下取得 444%纯利的优异成绩，请问根据什么工具，作出买卖决定?

●主要观察杜琼斯工业平均指数每小时走势图，分析工具则包括波浪走势、短期动力分析及循环周期等。

□是否看准机会，在过度买入，或过渡抛售地区落手买卖?

●最重要的，仍然是运用波浪分析。当波浪结构认为趋势即将转向的时候，小弟便会伺机出击。

□可否进一步详细解释?

●当时市势的主流趋势向下。根据顺流五个浪，逆流三个浪的原则，当五个下跌浪先后走毕全程，我会买入，博取逆流三个浪的反弹。C 浪反弹见顶，则伺机沽空。

□买卖期权的时候，以何种期权为主?

●问得好。我想藉此机会，发表小弟对期权买卖的一得之见。小弟取胜，全赖买入淡仓期权（Put Option）。

□是否以买入未到价期权（Out of Money）为主?

●非也。买入未到价期权，美其名曰“刀仔锯大树”，但十居其九在到期日化为灰烬，并非理想的做法。

□然则可否考虑刚到价的期权（At the Money)?

●期权费全部属于时间费用，过于昂贵。小弟亦不沾手。只有已到价（In the Money）的期权才是首选的投资工具。理由有两个:

第一，入市正确，必有所获;

第二，入市错误，大部分时间也不至全军覆没，有利于持久作战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理

□在期权买卖竞赛，阁下以买入已到价淡仓期权，取得胜利。可否透露较为详细的买卖策略？

●资金管理，是另一个重要的课题。

□何解？

●参赛者开始的时候，只有微不足道的资金，假如鲁莽地孤注一掷，强求一朝发达，后果通常是一次意外便被淘汰出局。

□阁下如何处理资金短少的问题？

●为证明可以从小做起，积小胜而成大胜，只有步步为营，以短线买卖为主。

□可有值得注意的戒条？

●切勿孤注一掷。永远不会百分之百持有好仓或全部持有淡仓。

□听闻其他杰出投机家，经常规限每次损失在资金 10%以下，阁下可有类似的买卖戒条？

●偶而会超越此界限。事实上，期权价值在一小时内下跌一半的情形，经常会发生。因此，参与期权买卖的时候，必须更加保守。

□归根究底，如何保障可以敲响得胜鼓？失利的时候又如何决定在什么时间离场？

●小弟认为任何随意定下的策略，均不足效法。入市及出市的决定，必须以波浪理论作为决策的基础。波浪理论分析，认为形势已经转变，入市决策证实出错，便须立即离场。

□入市注码，是否有轻重之分？

●有。当 3、4 项分析同时发出讯号，信心较强的时候，自然会加重注码。利用机会，求取较大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪律严明

□阁下出版的《波浪理论通讯》，一纸风行，订户超过1万9千个。参加投资买卖竞赛也能够脱颖而出，理论与实际，兼而并得。请问两者之间，可有不同之处?

●作为一名出色的图表分析员，并不一定可以胜任投资买卖的工作。两者之间，需要具备的条件，大不相同。

□请进一步说明。

●分析工作，需要冷静的头脑及客观态度。但真金实银地投入战场，便需要具备两项额外的条件，包括：

第一，纪律严明；第二，战胜自己感情上的冲动，克服心魔。

□然则纪律部队出身的炒家，岂不是占尽优势?

●对。小弟认识两位杰出的期货及期权投机家，均曾接受军训。

□换言之，能够遵守纪律，是取胜的先决条件。

●纪律不严，迟早失败。

□请问为什么基金经理表现，通常追不上S&P五百的升幅，岂不是有负重托。

●史泰米亚曾经引用中国谚语，曰："闲谈莫说人非"，小弟也想保持缄默。

□可否勉强列举一项理由?

●我相信主要凶手，是交易费用。每年巨额的佣金及交易费用，均由各个基金支付。羊毛出在羊身上，自然难以苛求每个基金经理都有杰出的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整浪的变化

□1984 年，阁下曾经准确地预测美股将会急升，但时间似乎早了几个月，理由何在?

●主要是调整浪变幻莫测的性格难以捉摸。但主流趋势，仍然不会扭转。

□结果美股果然上升，阁下估计会在什么价位见顶?

●第五浪的上升目标，估计在杜琼斯工业平均指数 3600 至 3700 之间。但亦表示美国股市 2 百年的牛市告终，之后会出现漫长的调整市道。

□波浪理论认为推动浪容易辨认，清风送爽。为何调整浪成为困扰的问题?

●调整浪共有 8 种形态。其中之字形的调整浪，又可演变成为双重之字形，甚至三重之字形。因此，遇到调整浪的市势，必须小心处理。

□当真束手无策的时候，应如何对付?

●退一步，海阔天空。暂时停止分析工作，等候市势进一步发展，波浪形势自然逐渐明朗起来。

□非常感谢阁下接受访问，令小弟茅塞顿开。最后一个问题，贵公司的通讯订户数目是否也会依照波浪形态升跌?

●从未正式统计，或者绘图分析。但希望小弟仍然处于第三浪阶段，而非进入第五浪见顶的时刻。

无论如何，小弟当会全力以赴。为订户作出更为准确的分析，在市势逆变之前，全身而退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三辑

神奇数字系列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇数字系列

艾略特，波浪理论的开山祖师，在 1934 年公开发表波浪理论，指出股市走势依据一定的模式发展。上落之间，各种波浪有节奏地重复出现。艾略特创立的波浪理论，是一套精细的分析工具，包括下列三个课题:

(一)、波浪运行的形态;

(二)、浪与浪之间的比率;

(三)、时间。

其后经过多年的深入研究，艾略特进一步认为世间事物，包括股市走势在内，基本上受制于大自然的规律。因此，第二本著作，索性命名为《大自然的规律》(Nature's Law1946 年发表)。波浪理论第二个重要课题，是浪与浪之间的比率。而该比率实际上跟随神奇数字系列发展。

神奇数字系列本身属于一个极为简单的数字系列，但其间展现的各种特点，令人对大自然奥秘，感叹玄妙之余，更多一份敬佩。

当今波浪大师，霍雷斯于 1989 年，认为波浪理论可能源出于老子《道德经》，并且引文据典，加以说明，其中神奇数字，也是一个重要的线索。

《道德经》第四十二章:“道生一、一生二、二生三、三生万物。”

而神奇数字系列包括下列数字:

1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610、987、1597……直至无限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平方的秘密

构成神奇数字系列的基础，非常简单，由1、2、3开始，产生无限的数字系列。而3，实际上是1与2之和。以后出现的数字，全部依照上述简单的原则，两个连续出现的数目相加，便成为接着露面的数字，举例：

$1+2=3$；$2+3=5$；$3+5=8$；$5+8=13$；$8+13=21$……直至无限。

表面看来简单的数字系列，背面隐藏无穷的奥妙。俄罗斯著名数学家韦罗斯利夫（Voroslev），曾经发表神奇数字的研究报告。现摘录几点，以供参考。

第一，由1开始，可以随意挑选连续出现神奇数字，数目不限，但该等数字平方之和，必定相等于最后一个数目字乘与接着出现的数字。举例：

$1^2+1^2+2^2=2\times3$

$1^2+1^2+2^2+3^2=2\times5$

$1^2+1^2+2^2+3^2+5^2=5\times8$

第二，两个相隔出现的神奇数字的平方，具有神奇的关系。高两位数字的平方，减去低两位数字的平方，结果必然属于另一个神奇数字。举例：

$8^2-3^2=55$

$13^2-5^2=144$

基于上述分析，平方在波浪理论，占有一定地位，恒生指数在82年出现的低点，676，相等于26的平方。而1987年股灾前高点，3968，则与63的平方相差一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交替出现的原则

波浪理论虽然包含了大自然的奥妙，但实际数浪工作，却较为简单。数浪的规则及指引，只有四项，分别是:

第一，第三浪不可以是最短的推动浪；

第二，第四浪低点，不可以低于第一浪的高点；

第三，第二浪与第四浪，通常以不同姿态出现；

第四，第四浪大部分在低一级的第四浪范围内完结。

上述第三类数浪的指引，也称为交替出现的原则，提醒波浪理论分析者，必须对未来的变化，有心理准备。变幻才是永恒。

俄罗斯数学家，韦罗斯利夫（Voroslev），经过精心研究，从神奇数字系列之内，发现交替出现的真髓。

韦先生发现，任何三个连续出现的神奇数字，其间的关系，非常玄妙。简而言之，中间数字的平方，相等于前一个数目字乘以后一个数字，加或减一。举例:

$3^2=(2\times5)-1$

$5^2=(3\times8)+1$

$8^2=(5\times13)-1$

$13^2=(8\times21)+1$

从上述数字分析，减一、加一、减一、加一，实际上是不停地交替出现。依照上述精神，当第三浪属于简单调整浪，可以预期第四浪会以较为复杂形态露面，反之亦然。紧记上述原则，当有助于提高数浪的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇比率

浪与浪之间的比例，经常出现的数字，包括零点 0.236、0.382、0.618、1.618 等。上述比率的来源，实际上也是出自神奇数字系列。

第一，神奇数字系列之内，低一位的数字除以高一位数字，答案逐渐倾向于 0.618，数值位愈高的数字，比率愈接近 0.618。举例:

5 ÷ 8 = 0.625
8 ÷ 13 = 0.6154
13 ÷ 21 = 0.6190
21 ÷ 34 = 0.6176

第二，较高一位的神奇数字除以低一位的神奇数字，答案则逐渐接近 1.618。举例:

8 ÷ 5 = 1.6
13 ÷ 8 = 1.625
21 ÷ 23 = 1.6154
34 ÷ 21 = 1.6190

第三，相隔两位的神奇数字相除，答案则分别接近 0.382 及 2.618。举例:

8 ÷ 21 = 0.381；21 ÷ 8 = 2.618
13 ÷ 34 = 0.382；34 ÷ 13 = 2.615
21 ÷ 55 = 0.382；55 ÷ 21 = 2.619

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，0.382×0.618＝0.236。

上述几个由神奇数字演变出来的比率，0.236、0.382、0.618、1.618、2.618及0.5（第一及第二个神奇数字之间的比率），是波浪理论之中，预测未来高点或低点的重要工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇数字与波浪

在波浪理论的范畴内，牛市阶段可以由一个上升浪代表，也可以划分为五个小浪，或者进一步划分为21个浪甚至多至89个浪。熊市阶段则可以由一个下跌浪代表，而相对低一级的波浪数目分别是3、13及55。

综合计算，一个完整的升跌循环，则可以划分为2、8、34或144个浪。

上面出现的数目字，包括1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、及144，全部属于神奇数字系列。

另一方面，浪与浪之间的比率，也经常受到奇异数字组合比率的影响。下面是几个常见的例子：

(一)、如果推动浪中的一个子浪成为延伸浪，其他两个推动浪运行的幅度及时间，将会倾向于一致。换言之，当第三浪成为延伸浪，则第一浪与第五浪的升幅及运行时间将会大致相同。假如并非完全相等，则极可能以0.618的关系出现；

(二)、第五浪与第一浪浪底至第三浪浪顶距离的比例，通常也包含有奇异数字组合比率的关系；

(三)、C浪的长度，经常是A浪的1.618倍。有时也可利用下列公式预测C浪的下跌目标：A浪底点减A浪乘0.618；

(四)、在对称三角形内，每个浪的升跌幅度与其他浪的比率，通常以0.618的比例互相维系。

波浪理论与神奇数字，关系密切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金比率零点六一八

88 年 10 月 10，笔者在《香港经济日报》评述港股走势时指出：

“实际市场走势显示，恒生指数于 7 月 12 日创下今年高点 2774 之后，持续下跌，并于下列三日接近 2400 点水平：

(一)、9 月 1 日，最低指数 2407，成交量 3 亿 9 千万；

(二)、10 月 4 日，最低指数 2407，成交量 3 亿 4 千万；

(三)、10 月 5 日，最低指数 2408，成交量 3 亿 3 千万；

恒生指数在过去两个月的调整市势，一共下跌 367。但从波浪理论分析，实际上已证明第二个数浪方式不能成立。换言之，恒生指数再创新低的机会微乎其微。

10 月 7 日恒生指数上升 51.83，以 2478.87 收市，成交量暴升至 6 亿 6 千余万，较上日增加 125%。上周 5 本港股市的表现极具意义，不单只进一步确认恒生指数短期内不会再创新低；另一方面，也证实向下调整市势完结，本港股市将会重新纳入上升轨，中期上升目标分别为：2961 及 3305。”

结果恒生指数反弹至 89 年 5 月中的 3329，才恢复下跌。与上述第二个目标 3305 相差 24 点。

3305 的目标，实际是运用 1 的比率。计算方式如下：(2774−1876) +2407 = 3305

其后，《香港经济日报》社长冯绍波兄来电，认为运用黄金比率计算目标的话，效果更加理想，冯兄认为由 1876 反弹至 2774，可以视为 a 浪，之后出现 b 浪的回吐。

假如 a 浪 × 0.618 = 898.898 × 0.618 = 535

再将 535 加上 a 浪顶点 2774，c 浪目标为 3329，刚好是 89 年 6 月初的港股高位，神奇数字出神入化之处，又一例证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零点三八二回吐比率

恒生指数在3月中创下5113的高峰之后，曾经出现短暂之回吐。银证投资通讯在92年3月21日，曾经发表以下分析:

“前星期恒生指数冲上历史性新高5113.85，是1974年低点150点的34倍。34，则为神奇数字之一。上期本刊指出值得留意港股是否在此水平回头。

事实证明，上周港股的表现，已经显露杀机，整个星期计算，一共下跌56点。

由去年12月23日以来，恒生指数一直维持在55小时移动平均指数以上。现时，该移动平均指数达到于4984.19，并且开始向横移动。本周内假如恒生指数收市价低于4980，将可以证实港股向下调整。而下面的支持位。分别为4740／4625／4510。”

结果恒生指数跌破55小时平均线之后，最低下跌至4月9日的4729，才见底回升。4729，与第一个下跌目标相距11点子。其间尚有下列两个有趣的现象:

第一，由5113回落至4729，调整384点，数目字与0.382的比率，只相差2点;

第二，由4141起计，升至5113，上升972点。假如回吐0.382，调整幅度为371点，下跌目标为4741，与见底价位4729，相差12点子。

根据上述现象，笔者认为港股在4729见底回升的机会甚大。

银证投资通讯并且在92年4月14日发出号外，大字标题:“上升目标5千3百”。

事后证明5千3百点的目标太过保守。港股由4729开始脱缰上升，最高升至6161。

无论如何，上述事例证明，神奇数字系列影响力，无处不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回吐比率零点二三六

除了 0.618 及 0.382 之外，另一个重要的回吐比率，为 0.236，由 0.618 乘 0.382 所产生的数字。

下面举出一个与 0.236 有关的例子。

91 年 8 月苏联发生流产政变，恒生指数一日之内，急挫 355 点。之后，政变失败，港股急速回升。8 月 22 日，最高见 4094。当日，银证投资通讯发出号外，指出：

第一，上升目标恒生指数 4580；

第二，好仓止蚀盘摆设现货指数 3708 以下 10 点。

其后，港股展转回落，消化苏联政变失败后的升势，最低见 3858。

上述调整过程，可以发现下列有趣的现象，详见银证投资通讯 91 年 9 月 21 日的评论：

“今次恒生指数由 4094 开始调整，一直跌至上星期五低点 3858，才展露见底回升的迹象，调整幅度较预期大。

调整幅度出现两个有趣的数字：

第一，由 4094 跌至 3858，共下跌 236 点，与神奇数字比率 0.236 的数字相同；

第二，调整幅度为 0.611，与黄金比率 0.618 极为接近，计算实际指数，则相差 3 点。

换言之，3855／3858 为这次调整的极限。假如恒生指数反弹之后，再跌穿上述支持位，看好港股后市的观点可能要重新检讨。”

结果，恒生指数 3858 证实为调整的底点。其后港股扶摇直上，屡创新高。事实证明，0.236 与 0.618 的回吐比率，联手之下，功效神奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四点二三六与零二三六

前文提及的神奇比率，0.236，出处之一系 0.382 与 0.618 相乘的积数。另一个出处则来自神奇数字之间的关系。

任何一个神奇数字，除以随后的第 3 个神奇数字，答案都非常接近 0.236。

举例：34 ÷ 144 = 0.236；55 ÷ 233 = 0.236

苏联政变失败之后，恒生指数急升至 4094，再调整至 3858，才恢复升势。调整幅度，刚好是 236，与 0.236 的数目字相同。

另一方面，当升势强横的时候，调整比率极可能是 0.236，而不是较为常见的 0.382，或者 0.618。

实际例子，留待各位读者搜索。

相对于 0.236 的比率，是 4.236。

举例：144 ÷ 34 = 4.235；233 ÷ 55 = 4.236

4.236 的比率，通常在强劲的第三浪内出现。根据数浪规则第二条，第三浪不可以成为最短的推动浪。实际上，第三浪大部分时间都以延伸浪的姿态出现，成为最长，最具爆炸性的波浪。

第三浪与第一浪的关系，多数以神奇比率 1.618 互相维系。但当第三浪特别强劲的时候，可能以下列倍数出现：

第一、2.618（0.382 的倒数）；

第二，4.236。

另一个可能性，第一浪与第三浪的长度相同，届时第五浪将会成为延伸浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇数字系列总结

神奇数字系列，在波浪理论之中，占有极为重要的地位。经常见到的两个比率是0.382及0.618。

其他较为常见的比率包括0.5、0.236、1.236、1.382及1.618。

下面列出上述比率的特性:

(一)、0.382: 第四浪常见的回吐比率及部分第二浪的回吐百分比。B浪的回吐行程（ABC浪以之字形运行);

(二)、0.618: 大部分第二浪的调整幅度。B浪的调整比率(ABC浪以之字形出现)，第五浪的预期目标。三角形内浪与浪之间的比例;

(三)、0.5: B浪的调整幅度（ABC浪以之字形出现);

(四)、0.236: 较为少见的第二浪或第四浪的回吐比率，通常在事后才发现调整已经结束;

(五) 1.236及1.382: 在不规则的调整形态内，可以利用B浪与A浪的关系预测B浪的目标;

(六)、1.618: 第三浪与第一浪的关系。C浪与A浪的比率。

假如波浪形态配合，或加上动力指标出现见顶/见底的讯号，上述比率计算出的价位成为事实的机会亦大增。

假如波浪形态配合，或加上动力指标出现见顶/见底的讯号，上述比率计算出的价位成为事实的机会也就大增。

另一方面，倘若回吐幅度超过百分之四十五，则可以断言0.382的水平失去支持或阻力作用。

根据同一理由，调整幅度超过百分之七十，也会证明0.618的防线失守。上述原则可以协助放置止蚀盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四辑

数浪规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数浪的规则

波浪理论可以分为三部分，其一为波浪的形态；其二为浪与浪之间的比例；其三则为时间。三者的重要性，以排列先后为序。

波浪的形态，是波浪理论的立论基础。因此，数浪（wave counting）正确与否，至为重要。

数浪的基本规则，只有两条。如果坚守不移，可说已经成功了一半。

第一，第三个浪（推动浪）永远不可以是第一至第五浪中最短的一个浪。通常来说，第三个浪是最具爆炸性的，经常成为最长的一个浪；

第二，第四个浪的浪底，不可以低于第一个浪的浪顶。

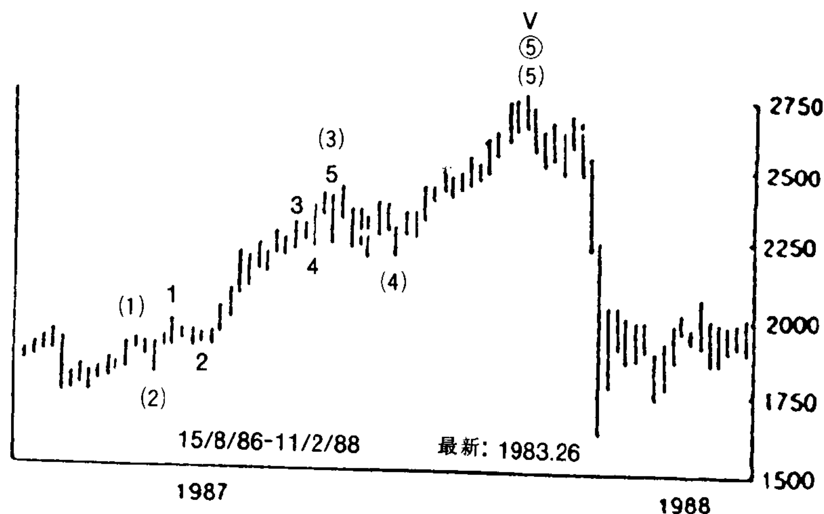
其次，尚有两项数浪的指引（Guidelines）。两项指引并非牢不可破，但由于甚为可靠，可以协助数浪工作。

指引之一，交替出现的规则（Rule of Alternation）。如果第二个浪以简单的形态出现，则第四个浪多数会以繁复的形态发展。第二及第四个浪均属于逆流行走的调整浪，而调整浪的形态有多种种类，下文会继续介绍。这项指引有助分析者推测市场未来发展的变化。

指引之二，调整市势，尤其是当调整浪乃属于第四个浪的时候，多数会在低一级的第四个浪的范围内完结。通常情况下，会在接近其终点附近完结。

举例：美国杜琼斯工业平均指数走势分析。根据波浪理论专家柏彻特的数浪方式，美股第V个大浪中第5个上升浪可分割如附图中的（1）、（2）、（3）、（4）、（5）五个波浪。值得留意的有下列几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杜琼斯工业平均指数（周线图）

(一)、不论第 3 个浪，或第（3）个浪，均不是最短的小浪；

(二)、第（4）个浪底高于第（1）个浪的浪顶。而第 4 个浪的浪底，也高于第 1 个浪的浪顶；

(三)、第（4）个浪的终点与第 4 个浪的终点差不多平行，符合指引之二的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推动浪的变化形态

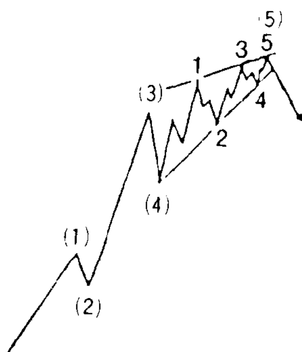
波浪理论的基本信条极为简单。其基本形态为五个上升浪（三上二落）之后，会出现三个调整浪（两落一上），合并成为一个完整的升／跌循环。上述只是一个理想的模式，实际上会遇到更少变化的形态。

以推动浪（Impulse Waves）为例，基本上一、三、五三个浪应属于一浪高于一浪；而每一个推动浪又可再分割为低一级的五个小浪。但在实际市场形成的波浪可以遇到以下三种变化的形态：

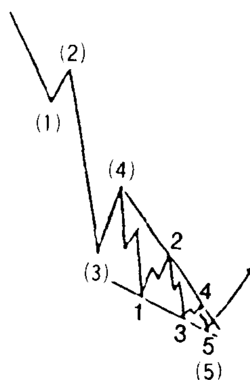
(一)、斜线三角形（Diagonal Triangles）

斜线三角形只在第五个浪出现。通常出现之前，其变动幅度过速；形成第五个浪会以消耗性形态去完成最后的一段走势。斜线三角形具有下列几种特性：

(1)、第 1 至第 5 个小浪都包含在两条逐渐汇合的直线之内（详见附图（一）及（二））；



图（一）：向上斜线三角形



图（二）：向下斜线三角线

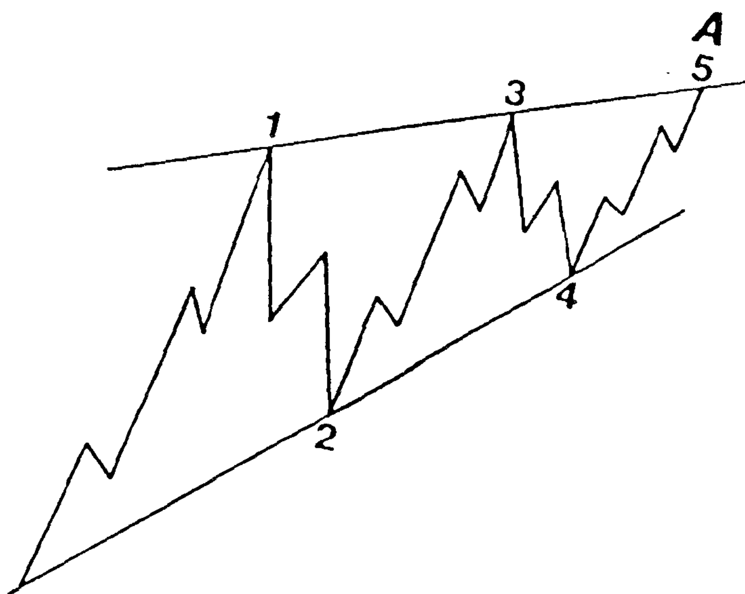
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)、每1个小浪全部只可以再分割为低一级的三个小浪。此点脱离常规，因为第1、3、5三个浪并非再分割为低一级的五个波浪；

(3)、第4个小浪的底可以低于第1个小浪的顶。

基本上，斜线三角形甚少出现。向上斜线三角形后市看淡。因为其形态一旦完成，将会出现一段急速跌势，最低会跌至斜线三角形开始形成的地方。

在《波浪理论》1990年的修订版内，柏彻特提出第二种斜线三角形的形态，在A浪或者第一浪出现。其低一级的波浪，可以划为5-3-5-3-5，详见附图（三）。



图（三）：第二种斜线三角形示意图

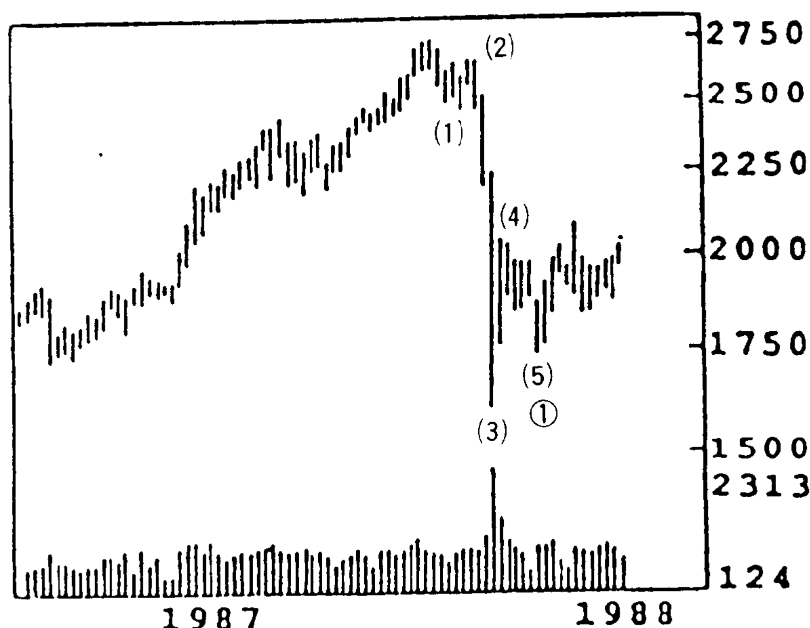
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)、失败形态（Failures)

在上升的市势当中，失败形态乃指第五个小浪的顶点低于第三个小浪的顶点，形成双顶的形态。在下跌市势中则因第五个浪高于第三个浪，或者形成双底形态。此种变化的形态有下列两种特性:

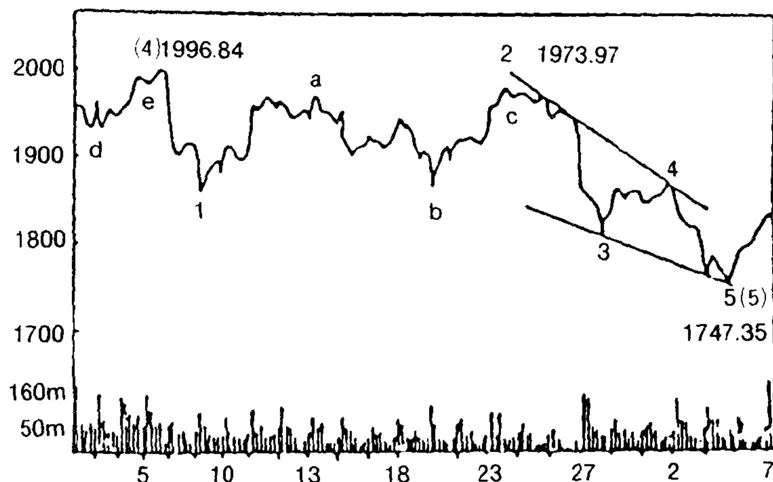
(1) 其低一级的小浪可以明显再分割为五个波浪。例如美股杜琼斯工业平均指数 87 年 12 月份的走势，见附图（四）及(五)。(注: 根据柏彻特的数浪方式)

(2)、上升时出现的失败形态反映市底潜在的弱势。相反而言，则显示潜在的强势。对后市极有参考价值。



图（四）: 杜琼斯工业平均指数（周线图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（五）：杜琼斯工业平均指数（每小时走势图）

(三)、延伸浪 (Extensions)

延伸浪是推动浪的第三类变化形态，出现的机会亦较其他两类变化形态为高。出现的时候，三个推动浪中（一、三或五），其中一个浪的走势较为夸张及悠长。

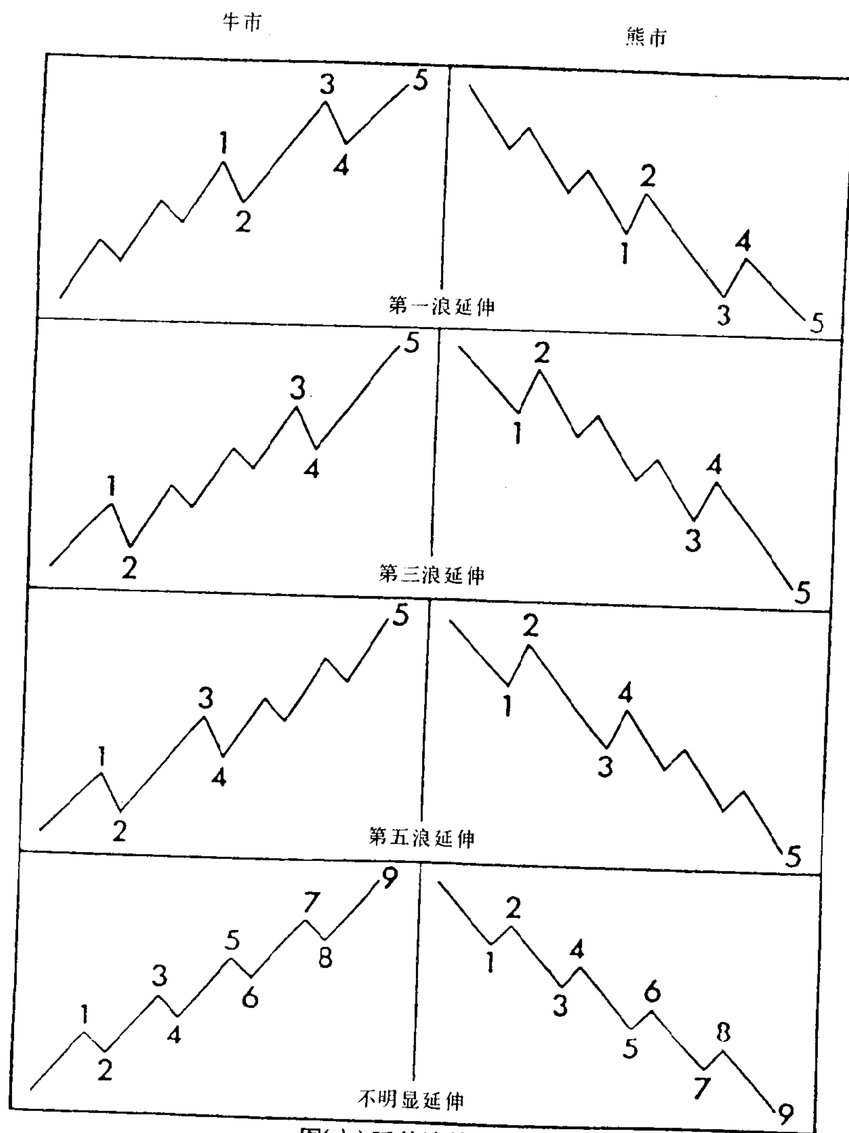
有时也可以发现经过延伸的推动浪，包含五个与其他四个主浪差不多长度的小浪，形成有九个波浪的情形。在这情况下，虽然不能分清楚一、三或五浪属于延伸浪，但于技术分析方面，九个浪与五个浪，在波浪理论中，含有同样的意义。有关延伸浪的形态，请参阅附图（六）。

延伸浪可以协助预测未来走势，值得注意的地方有下列几点:

第一，通常 1、3、5 三个浪之中，只有一个浪会出现延伸的情况;

第二，假如第 1 浪与第 3 浪长度相若，则第 5 浪极有可能成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图(六):延伸浪的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

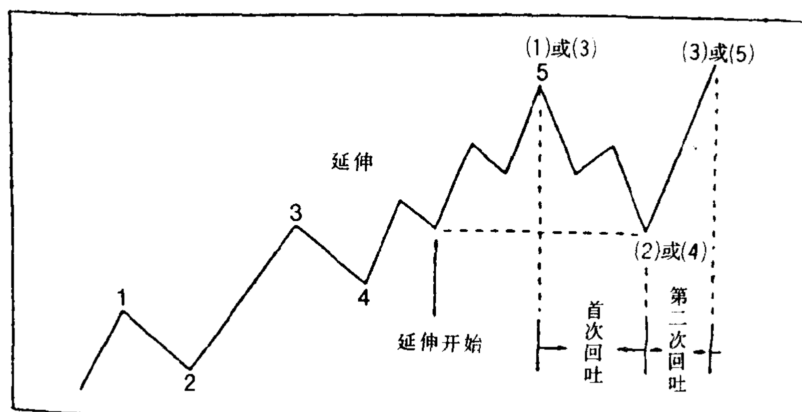
为延伸浪。第5浪的成交量倘若比第3浪多，可以进一步证明第5浪将会延伸；

第三，倘若第3浪属于延伸浪，则第5浪的形态将会较为简单：其长度及运行时间方会与第1浪相若；

第四，假如第5个浪属于延伸浪，接着出现的调整将会以双重回吐（Double Retracement）的形态运行。其中，可再分为下列两种不同的发展情况：

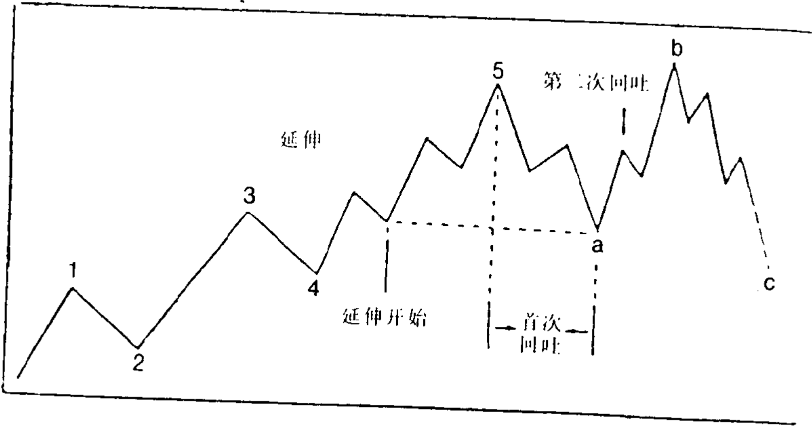
(1)、倘若第5浪的高一级波浪属于第（1）或第（3）浪，第一个回吐将属于第（2）或第（4）浪，将价位带回至延伸浪开始的地方。其后，第（3）或第（5）浪将会推动价位至新高峰。详见附图（七）。

(2)、另一方面，假如第5浪属于第（5）浪的其中一个小浪，双重回吐情况将会一如附图（八）所显示的那样。首先，a浪将价位带回至延伸浪开始的地方；接着b浪将会把价位推至新高价，成为第二个回吐；最后c浪将会出现，令价位以五个波浪的形态下跌。



图（七）　牛市中之延伸和双重回吐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（八）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整浪的形态

相对于推动浪来说，调整浪（Corrective Waves）较为难于分辨。因此，遇到调整市势时，分析者必须格外小心。

理想中的调整浪模式，请参阅附图（一）。

但在实际下，调整浪变化多端。在走势或价位方面，都远比推动浪难于捉摸。其主要信条为调整浪永远不可能以五个浪的方式运行；只有推动浪（Impulse Waves）才可以再分割为低一级的五个小浪。

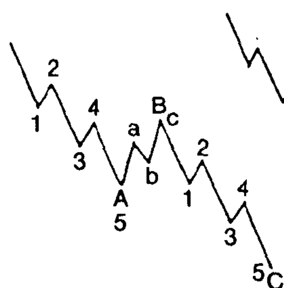
调整浪主要可以分为下列四类形态：

（一）、之字形（Zig Zag），包括双重之字形（Double Zig Zag）；

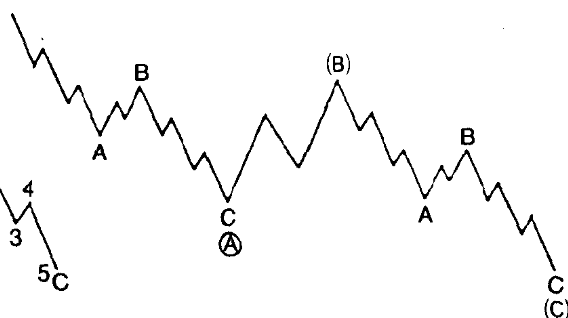
（二）、平势形态（Flat），包括不规则调整（Irregular）及顺势调整（Running Correction）；

（三）、三角形（Triangle），其中又可再分为四种形态；

（四）、双重三（Double Three）及三重三（Triple Three）。



图（一）：之字形



图（二）双重之字形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先介绍之字形的调整形态。在牛市中，之字形形态（Zig Zag）是一种简单的波浪形态。主要特性有下列几点：

(一)、可以再分割为5—3—5的十三个小浪，见附图（一）；

(二)、B浪的顶明显低于A浪开始的地方；

(三)、在熊市中，基本形态不变，不过以相反方向出现。

至于双重之字形（Double Zig Zag）方面，属于较为罕见的形态。其运行方式请参阅附图（二）。顾名思义，在这个形态之内，可以见到两个之字形（Zig Zag）的调整浪，中间夹着一个逆流反弹的三个小浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横行三角形的调整浪形态

横行三角形（Horizontal Triangles），是一种较为特别的调整浪形态，大致上可以分为四大类。此种横行三角形只在第四浪、B浪或X浪出现，有别于在推动浪中第五浪出现的斜线三角形（Diagonal Triangles）。

横行三角形的四类形态，请参阅附图（一）。该等调整浪形态的特性有如下六点：

(一)、全部以3—3—3—3—3五个子浪形式运行；

(二)、由于可以分割为低一级的五个小浪，有别于正常的调整浪。通常而言，调整浪只可以分割为低一级的三个小浪；

(三)、三角形的走势基本上属于横行性质的巩固形态，等候突破；

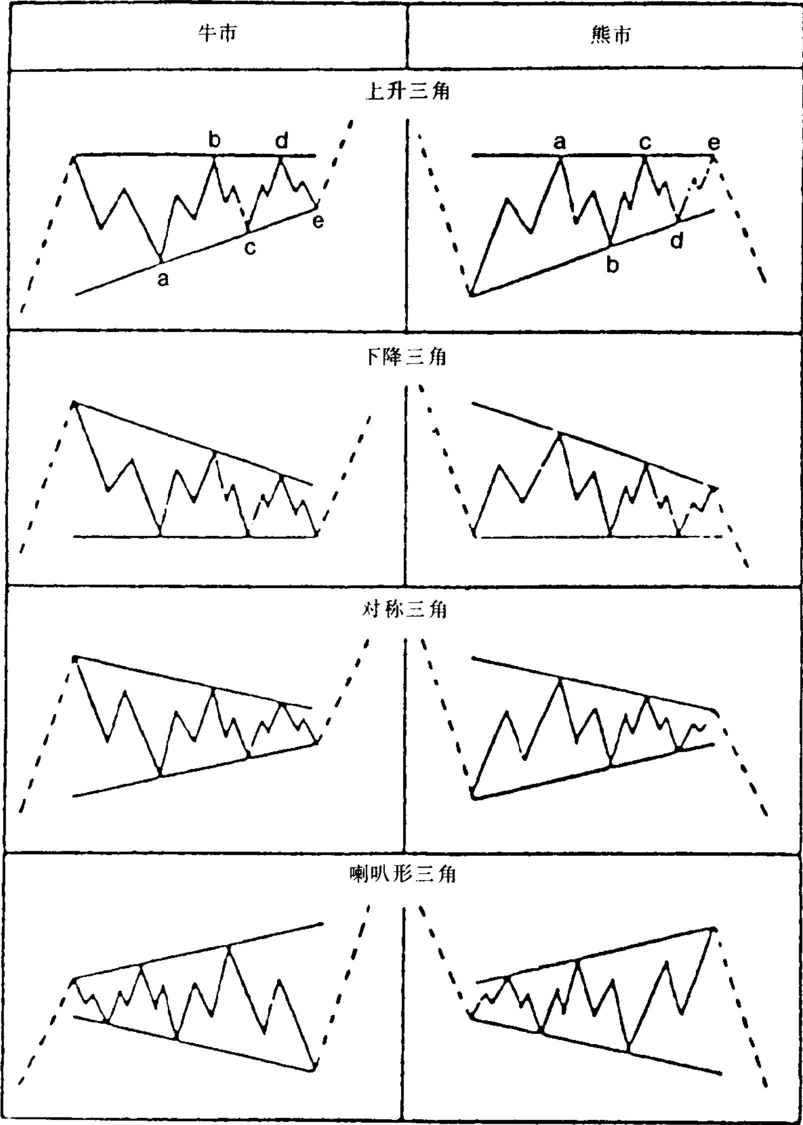
(四)、形态内的五个小浪，通常会受到奇异数字组合的比率维系。a、c及e同一方向的小浪，固然受到奇异数字组合比率的影响，最常见的比率为0.618；而b浪与d浪之间也会出现类似的情况；

(五)、第五个浪，e浪偶而会略为超越三角形的界限，形成假突破之后，始恢复向原来的主流作最后的冲刺。此种情况在后两种的三角形形态中较为常见；

(六)、在牛市中，此四类三角形的调整浪形态均同时具有向好及向淡的意味。向好者，市势将会在三角形完成之后，恢复向上的趋势。但由于恢复向上运行的波浪将会属于最后的推动浪(即第五个浪)，因此也会有向淡的意味。

三角形形态运行完毕之后，最后的推动浪（第五个浪或c浪），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（一）：横行三角形的调整浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

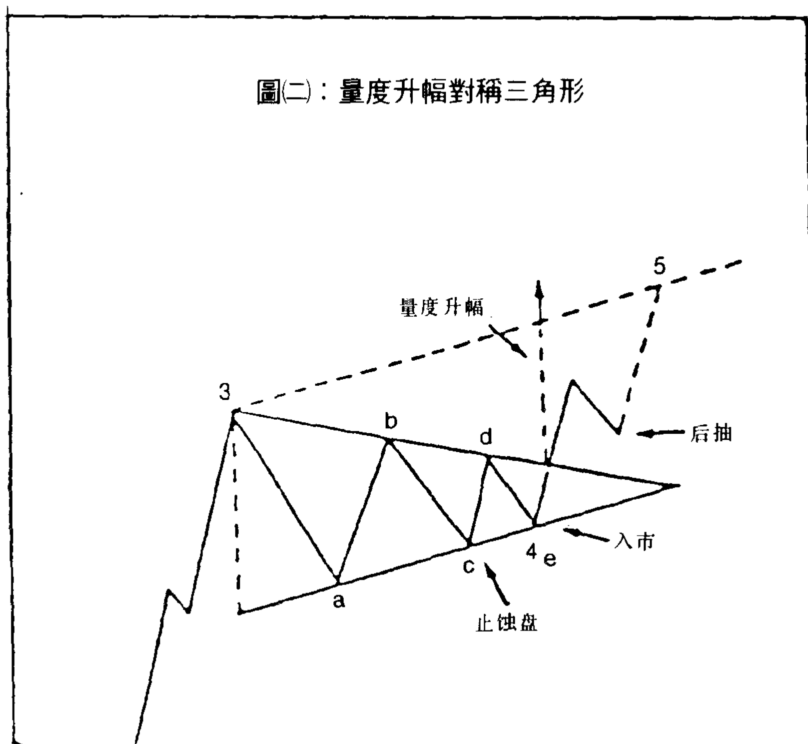
将会以快速冲刺形式走完最后一程。

量度升／跌幅度大致上为三角形内最阔的距离，举例见附图(二)。

从附图可以看到市势冲破三角形的界限之后，通常会略作回吐，然后急速地走完第五浪预期升幅。

总而言之，横行三角的调整浪形态具有其独特之处，而且经常出现。因此，值得特别留意。

通常在牛市中，可以在 e 浪完成之后入市，然后将止蚀盘放于 c 浪之下，构成一个风险小而获利机会高的买卖。



图（二）：量度升幅对称三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他调整浪形态

(一)、平势调整浪 (Flats)

平势调整浪与之字形 (Zig Zig) 的调整浪形态相比，主要有三个不同的地方。

第一，平势调整浪的低一级波浪只可以划分为 3-3-5，共十一个小浪，有别于之字形调整浪的 5-3-5 形态，见附图(一);

第二，A 浪由于欠缺足够力量向下冲，只含三个小浪;

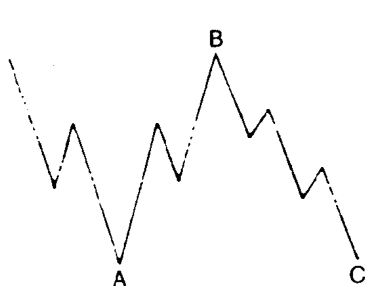
第三，B 浪经常可升至 A 浪开始的地方，偶而更出现升越的情况;

第四，在熊市中，上述情况将会以相反方向图形出现。

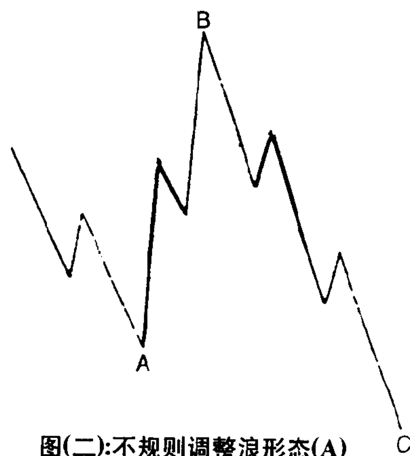
平势调整浪又可再划分为四类:

(1)、普通平势调整，B 浪刚可升至 A 浪开始的地方，一如图 (一) 所示的图形;

(2)、不规则调整浪 (A) (Irregular Correction)，B 浪升越 A 浪开始的地方，而 C 浪则跌破 A 浪的底。见附图 (二);

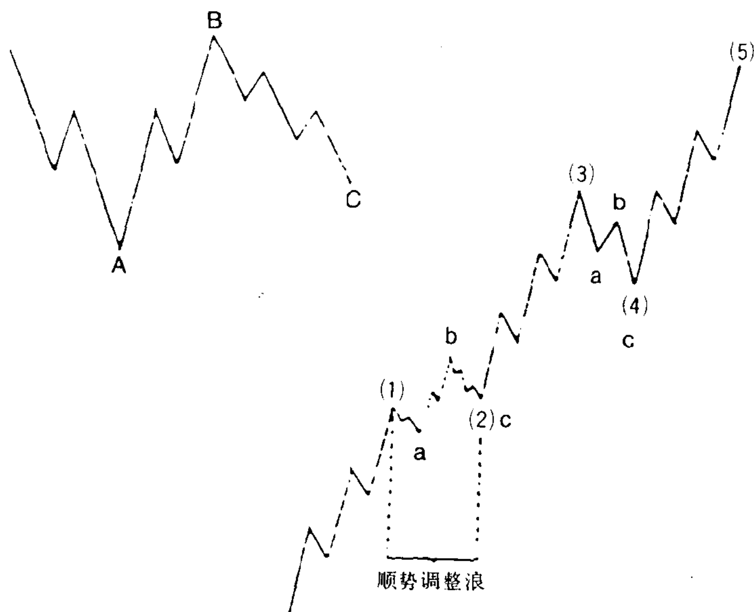


图(一):普通平势调整浪形态



图(二):不规则调整浪形态(A)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图(三):不规则调整浪形态(B)　　图(四):顺势调整浪形态

(3)、不规则调整浪（B），B浪只升至A浪开始的地方，而C浪则不能跌破A浪底。见附图（三）；

(4)、顺势调整浪（Running Correction），表示后市极为强劲。b浪远远超过a浪开始的地方，而c浪更高于上一个推动浪的顶，见附图（四）。

(二)、双重三（Double Three）及三重三（Triple Three）

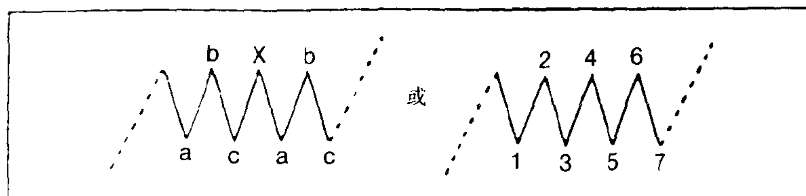
上述调整浪形态较为罕见。双重三包含有七个小浪，而三重三则可以再分割为十一个小浪，见附图（五）及（六）。其特点如下：

第一，小浪2、4、6、8或10通常可以再分割为三个小浪，或以三角形形态出现；

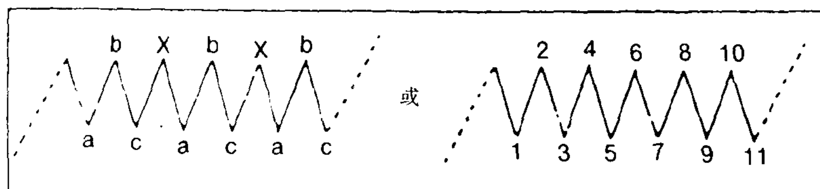
第二、单数小浪，即1、3、5、7、9、11等可以再分割为三个或五个低一级的小浪；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，市势基本上属于横行性质，等候突破，后市表现强劲。



图（五）：双重三



图（六）：三重三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整浪对后市的启示

在波浪理论的范畴内，波浪可以划分为两大类。第一，是跟随主流趋向运行的推动浪（Impulse Wave）；其次，则为逆流反弹的调整浪（Corrective Wave）。

相对来说，调整浪较为难于分辨。同时，由于调整浪的形态变化多端，分析者遇到调整市势时，必须格外小心处理。

调整浪主要可以分为四大类:

(一)、之字形（Zigzag），包括双重之字形;

(二)、平势调整（Flat），包括不规则调整（Irregular）及顺势调整（Running Correction）;

(三)、三角形（Triangles），其中又可再分为四种形态;

(四)、双重三及三重三（Double Three and Triple Three）。详见“调整浪的形态”一文。

屈指一算，调整浪变化形态超过十种，相信会使波浪分析者眼花缭乱，不知所措。

相反来说，调整浪形态虽然较多变化，但每一种调整浪均具有一定的特点，对于后市的强度均有所启示。

举例来说，在之字形及双重之字形的调整浪之后，市势继续上升，强度将会属于普通力度。

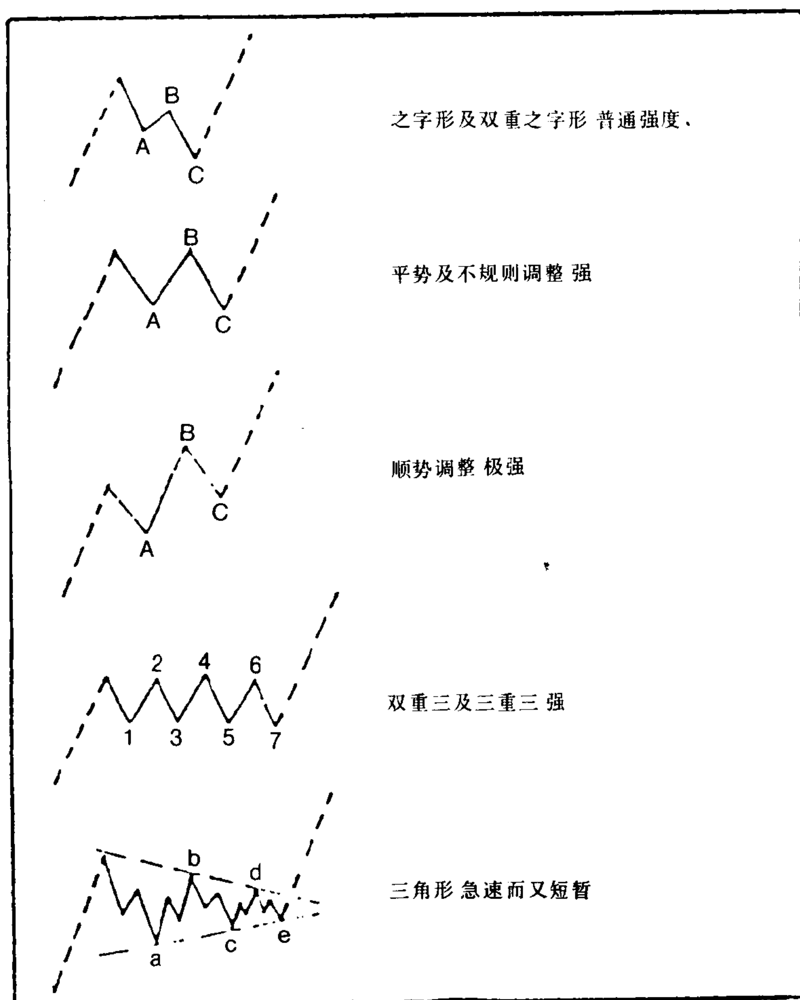
在平势（Flat）及不规则（Irregular）的调整浪完结之后，由于调整幅度较细，后市力度较强。

至于顺势调整（Running Correction），可以看到市势根本上拒绝向下调整，显示后市升势将会极为强劲。

双重三及三重三方面，后市表现亦会较强劲。

三角形的调整浪，则表示后市升势将会属于急速而又短暂，详见“横行三角形的调整浪形态”一文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



调整浪及后市的力度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五辑

波浪的特性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪的特性

在分析波浪形态时，有时会遇到较为难以分辨的市势，可能发现几个同时可以成立的数浪方式。在这种情况下，了解各个波浪的特性，有助于作出正确的判断 现将各个波浪的特性简述如下:

(一)、第1浪

大约半数的第1浪属于营造底部形态的一部分。跟随这类第1浪出现的第2浪的调整幅度，通常较大;

其余一半第1浪则在大型调整形态之后出现。这类第1浪，升幅较为可观。

(二)、第2浪

有时调整幅度颇大，令市场人士误以为熊市尚未完结；成交量逐渐缩小，波幅较细，反映抛售压力逐渐衰竭；出现传统图表中的转向形态，例如头肩底、双底等。

(三)、第3浪

通常属于最具爆炸性的波浪；运行时间及幅度经常属于最长的一个波浪；大部分时间成为延伸浪；成交量大增；出现传统性图表的突破讯号，例如裂口跳升等。

(四)、第4浪

经常以较为复杂（complex）的形态出现；以三角形调整形态运行的机会亦甚多；通常在低一级的对上一个第4浪之范围内完结；浪底不会低于第1浪的顶。

(五)、第5浪

股市中第5浪升幅，一般较第3浪为小。在期货市场，则出现相反情况，以第5浪成为延伸浪的机会较大；市场乐观情绪高于一切；二、三线股升幅可观。

(六)、A浪

市场人士多数认为市势仍未逆转，只视为一个短暂的调整；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平势调整形态的 A 浪之后，B 浪将会以向上的之字形形态出现；如果 A 浪以之字形形态运行，则 B 浪多数属于平势调整浪。

(七)、B 浪

升势较为情绪化，出现传统图表的牛市陷井，市场人士误以为上一个上升浪尚未完结，成交疏落。

(八)、C 浪

破坏力较强，与第 3 浪的特性甚为相似；全面性下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 浪的性格

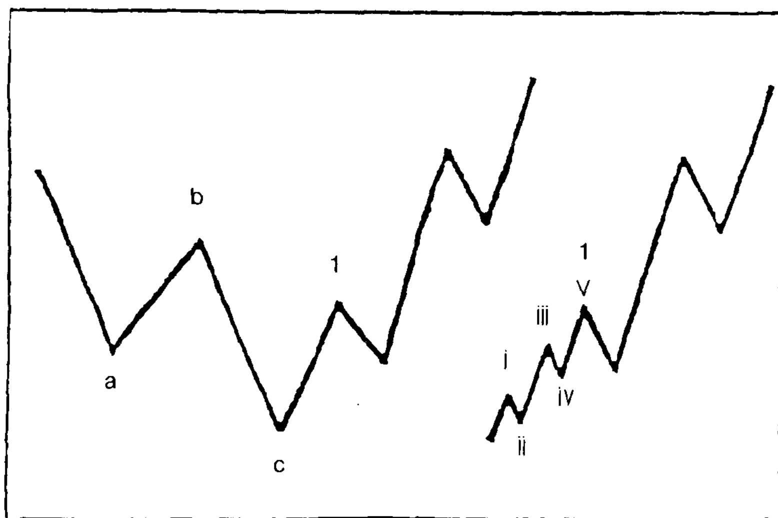
利用波浪理论分析走势，最重要的工作，是正确地辨认市势，数清楚波浪与波浪之间的关系。正确地判断现时价位，处于什么波浪，可以作出正确的投资决策。

基于以上理由，了解各个波浪的特性，当有助于数浪的工作。

今日介绍第 1 浪的特点。为方便解释起见，暂以第 1 浪上升的走势作为介绍的基础。

事实上，第 1 浪亦可以向下走。遇到向下走的推动浪，可将下述概念按相反方向解释。

第 1 浪的开始，意味调整市势已经完结。因此，第 1 浪实际上是市势转变的标志。



第 1 浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1浪可以再划分为低一级的五组波浪。例如每小时走势图上所显示的波浪。

通常而言，当市势出现三个波浪的调整走势，其后出现第1浪，足以证明市势向下调整完毕，价位将会掉头上升。

当第1浪开始运行的时候，初时可能不易辨认。但第1浪一旦走完全程，便会构成可靠的讯号，其他推动浪将会逐一露面，令到市势呈现十分可靠的韵律。

第2浪接着出现，但其调整的幅度不应大于第1浪运行的长度。

假如第3浪属于延伸浪，第5浪倾向于与第1浪的长度相同。因此，第1浪可以用于预测第5浪见顶的上升目标。

大约半数的第1浪属于营造底部形态的一部分。跟随这类第1浪出现的第2浪，调整幅度较大。但无论如何，回吐的比率不可以大于第1浪的100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 浪考验判断力

第 2 浪的终点，通常会在下列三个地区出现。

(一)、可能调整第 1 浪的 38.2%或 61.8%;

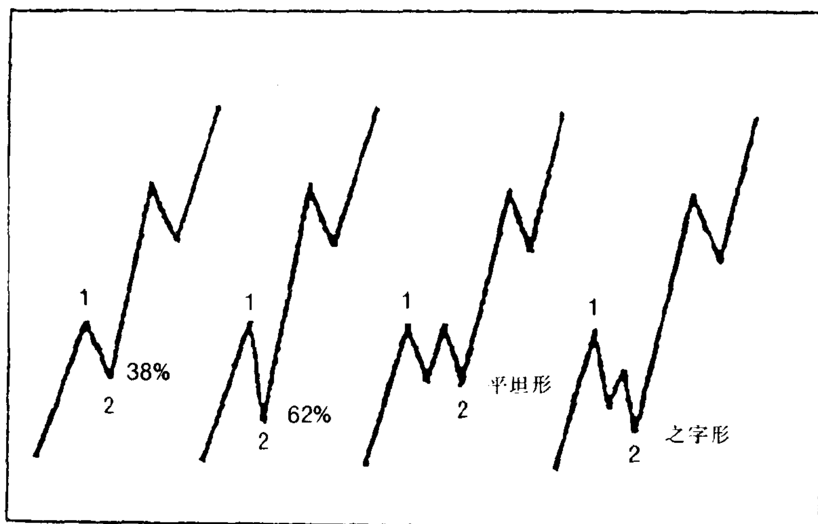
(二)、多数以三个浪形态运行，假如行走的波浪形态可以判断为平坦形或之字形，c 浪的长度极可能与 a 浪相同;

(三)、第 2 浪亦可能回吐至第 1 浪内的第Ⅳ浪。

在其他动力指标的分析系统，当第 2 浪运行至尾声的时候，该等动力指标应出现过分抛售的情况。

动力指标分析系统包括强弱指数、随机指数、动力指数等。

第 2 浪的出现，经常考验图表分析者的判断能力。部分第 2



第 2 浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪的调整幅度较大，有时令人感到迷惘，怀疑新的推动浪是否真的已经开始进行。

可以说，第2浪的出现，便是装腔作势，狐假虎威，将恐惧的心情输入投资者心内，并且形成一种声势，给人错误的感觉，以为第1浪的起点，即上一个低点，亦快将失守。

基于上述理由，第2浪的调整幅度，经常都会达到第1浪的62%。

事实上，只要第2浪低点，未曾低于第1浪的起点，仍然可以接纳为第2浪。

在期货市场，第2浪浪底与第1浪的起点只相差3、5个价位的例子数不胜数。

在即市的走势图内，如果第1浪较为短促，第2浪经常会调整接近第1浪的100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 浪最具爆炸力

推动浪当中，第 3 浪力量最强，也是最具爆炸性的一个波浪。通常而言，大部分上升幅度都在第 3 浪的行程中出现。

裂口性上升在第 3 浪是惯见的现象，可以协助确认第 3 浪的存在。

第 3 浪可以再划分为低一级的五个波浪。

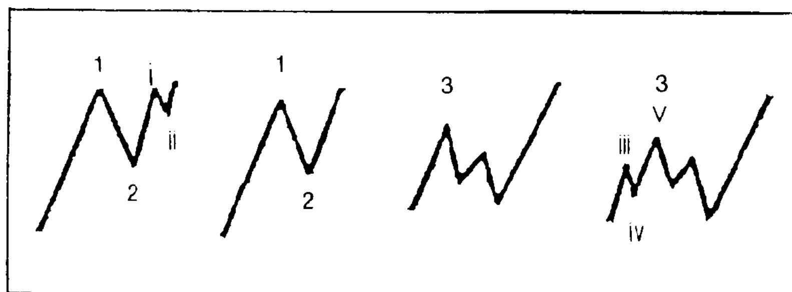
根据数浪规则两条不可违反的天条，第 3 浪永远不可以是最短的一个推动浪。换言之，第 3 浪必须长于第 1 浪或第 5 浪。

实际情况显示，第 3 浪通常都是推动浪中最长的一个波浪。第 3 浪可以与第 1 浪的长度相同，在这情况下，第 5 浪便可能成为延伸浪。

第 3 浪经常比第 1 浪长。一个甚为普遍的神奇数字比率是 1.618，第 3 浪相等于第 1 浪的 1.618 倍。

确认第 3 浪已开始运行之后，任何买卖都应顺势而行。候低位买入，而非逆市沽空。

第 3 浪是最具爆炸力的波浪，上升幅度事前并无限制。第 3 浪可以是第 1 浪的 1.618 倍，也可以攀上 2.618 或其他神奇数字



第 3 浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍数。主观性的逆市而行，试行摸顶，无疑自讨苦吃。需知道任何技术分析都着重顺势而行，摸顶游戏绝不值得鼓励。成交量在第3浪通常大幅度增加，成为另一种可靠的证据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4浪变幻莫测

第4浪的终点有下列四个可能性:

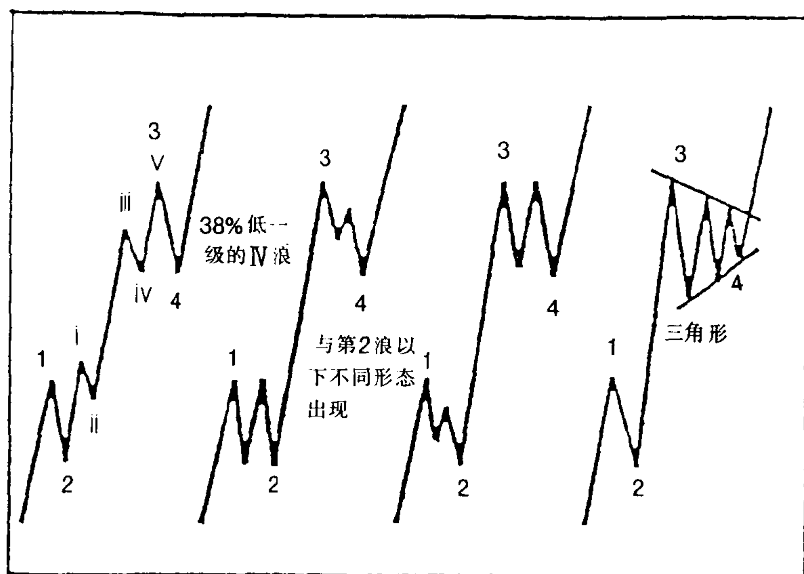
(一)、调整第3浪的38.2%;

(二)、回吐至低一级的第4浪范围之内，也就是第3浪中的第Ⅳ浪;

(三)、如果以平坦形或之字形出现，c浪与a浪的长度将会相同;

(四)、可能与第2浪的长度相同。

数浪规则另一项天条规定，第4浪的底不可以低于第1浪的顶。唯一例外，是第5浪的斜线三角形运行的时候。



第4浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4浪经常以三角形形态运行，其中包括四种三角形：上升三角形、下跌三角形、对称三角形及喇叭三角形。

第2浪与第4浪的关系，在于两者会以不同形态出现。简而言之，如果第2浪属于平坦调整浪，第4浪会以三角形或之字形运行。

另一方面，假设第2浪的之字形调整浪运行，第4浪则可能以平坦形或三角形出现。

第4浪运行至尾声的时候，动力指标通常会出现极度抛售的情况。

通常来说，第4浪倾向于以较为复杂的形态露面。

当一组五个波浪上升市势完结之后，根据第4浪的特性，该组五个波浪的第4浪，构成下一次调整市势可能见底的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 浪力度较弱

第 5 浪的上升目标，通常可以透过下列两个途径作出准确的预测：

(一)、假如第 3 浪属于延伸浪，第 5 浪的长度将会与第 1 浪的长度相同；

(二)、第 5 浪与第 1 浪至 3 浪的运行长度，可能以神奇数字比率 61.8% 互相维系。详见附图。

第 5 浪应该可以再划分为低一级的五个波浪。

以上升力度分析，第 5 浪经常远逊于第 3 浪，成交量亦然。因此，在动力指标的走势图内，第 5 浪的价位上升，而相对动力减弱，自然构成背驰的现象。

由于第 5 浪的力度有减弱的倾向，有时会形成斜线三角形的形态，或俗称上升楔形的消耗性走势。

在斜线三角形内，第 4 浪将会与第 1 浪重叠。是唯一可以接受的越轨走势（数浪规则原来规定，第 4 浪的底不可以低于第 1 浪的顶）。

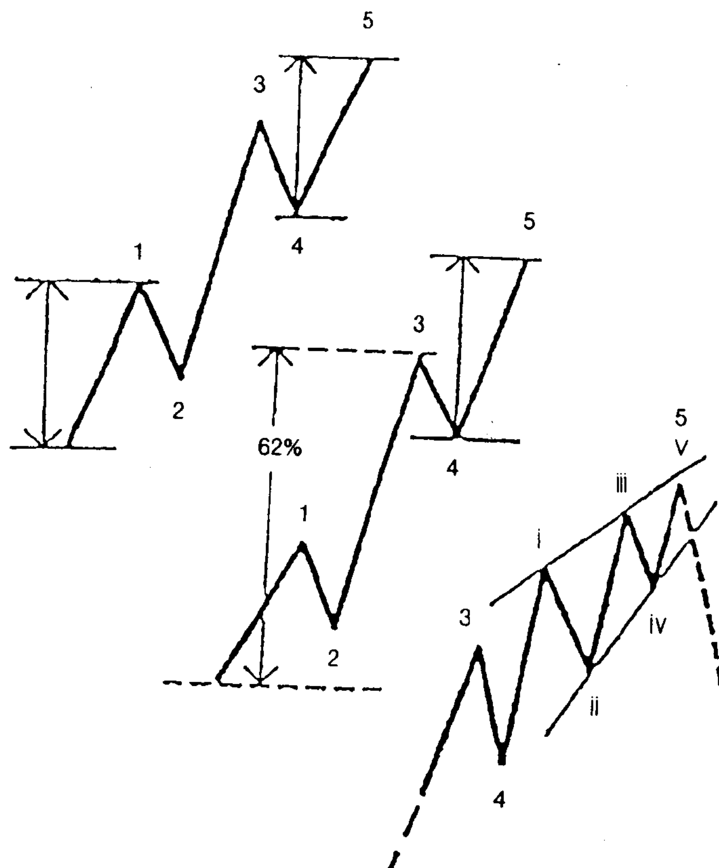
斜线三角形走完全程之后，市势预期会急转直下，以极快的速度调整至斜线三角形开始运行的地方。

市场心理，普遍会呈现一面倒的乐观情绪，与上升力度减弱及成交量下降配合分析，构成另一类背驰现象。

另外值得注意的地方，第 5 浪有时会出现失败形态，即顶点不能升越第 3 浪的浪顶。

此类形态较为罕见。辨别的重点在于数出第 5 浪中完完整整的五个波浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 5 浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

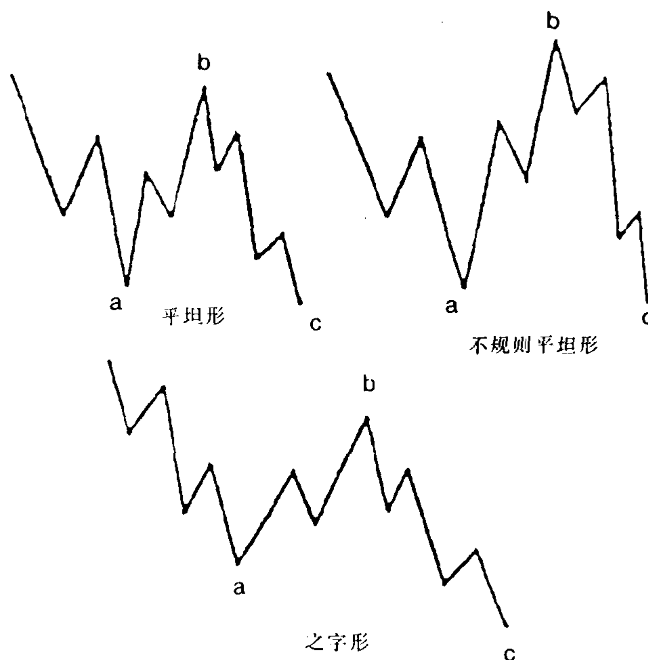
A 浪与 B 浪

A 浪是三个调整浪的第一个波浪。

如果 A 浪只能划分为低一级的三个波浪，其意义可分两方面分析。

第一，向下调整力度较弱；第二，整个调整市势可能以平坦形态出现。换言之，B 浪的上升，可能收回 A 浪绝大部分的失地。

正常而言，A 浪多数可以再分割为低一级的五个波浪，反映整个调整市势会以之字形波浪运行。在此情况下，根据顺流五



A 浪及 B 浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个浪的基本原则，主流趋势将会依照A浪的方向行走，而B浪的回吐将为A浪的38.2%，50%或61.8%。

不论之字形或平坦形的调整市势，B浪永远以三个浪的组合出现。B浪不可能再划分为低一级的五个波浪。

如果A浪以三个波浪的组合运行，B浪可以以不规则的形态而稍为超越A浪的起点，见附图不规则平坦形示意图。在此类形态中，B浪可能为A浪的1.236或1.382倍。

分析调整波浪市势的时候，由于变化多端，图表分析者要极小心处理。举例说，三个波浪可能构成平坦形调整的A浪，但亦可以代表之字形（A、B、C）的整个调整波浪。

基于上述分析，由于一组三个波浪的走势，可能代表平坦调整浪的A浪或整个之字形调整浪。因此，可以预期市势最低限度会回升至A浪的起点，或甚至超越A浪起步的地方。后者表示调整市势以不规则平坦形波浪出现，或新的推动波浪已经开始运行。

综合来说，如果发现三个浪的调整市势，基本上可以预测最低限度会有三个波浪以相反方向运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形

三角形在波浪理论的领域内，别具意义。

斜线三角形只在第五浪或 A 浪出现；而横行性质的三角形露面的范围，则规限于第四浪、B 浪或 X 浪。

横行性质的三角形共分四大类，分别为对称三角形、上升三角形、下跌三角形及喇叭三角形。其中以对称三角形的形态最为常见。

对称三角形以两条趋向线互相靠拢，见附图。

三角形内的五个波浪，通常以神奇数字比率 0.618 互相维系，例如：

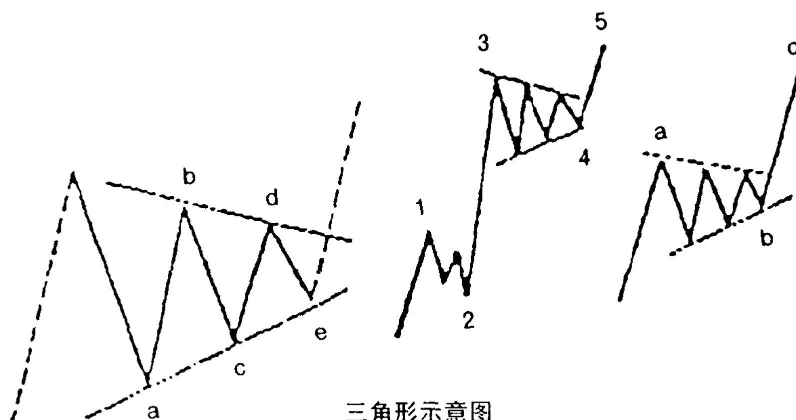
$C = A \times 0.618 D = B \times 0.618 E = C \times 0.618$

A 至 E 五个波浪都只可能划分为低一级的三个波浪。

三角形属于一种整固形态。市势停留一段时间，养精蓄锐之后，将会依照原来的方向突破。

突破之后的市势，是一段快速而又有力的升势。

上升目标，最低限度是三角形最阔的距离。至于其他可能出



三角形示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的上升幅度，应当参照整个波浪形势的技术性走势。

举例而言，三角形之后出现的波浪如果属于第五浪，自然与C浪的运行途径有所分别。

由于三角形只在第四浪或B浪出现，因此，三角形一旦走完全程，原来的主流趋势也近尾声。可以预期市势依照原来主流方向急冲一段之后，便会来一个一百八十度的大转变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 浪与 X 浪

C 浪是调整波浪的终点。

C 浪应该可以再划分为低一级的五个波浪，因此，C 浪也可看作是顺流五个浪，逆流三个浪的叛徒。C 浪的五个波浪代表整个调整市势走完全程，市势将会回头上升。

在平坦形的调整浪之内，C 浪多数会低于 A 浪。常见的神奇数字比率为 1，也就是说，A 浪与 C 浪的长度相同。

假如整个调整市势的不规则调整浪形态出现，C 浪必会跌破 A 浪的底。在这情况下，C 浪的长度通常为 A 浪的 1.618 倍。

另一方面，ABC 浪以之字形运行的时候，A 浪与 C 浪的长度将会倾向于一致。换一句话说，C 浪的低点自然会低于 A 浪浪底。

X 浪的出现，经常令波浪分析者混淆。

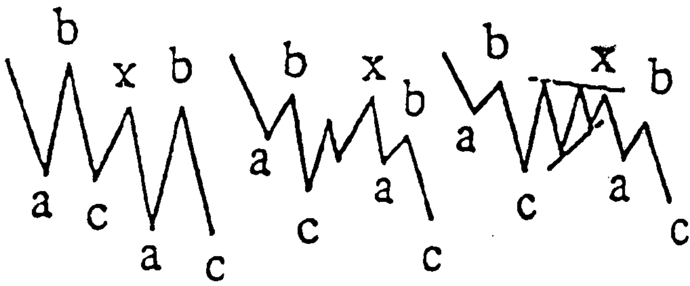
简单的说，调整浪变化多端，有时还会以复杂的形态运行，其中可能包括两个或以上的简单调整形态；而 X 浪担当的工作，便是承接几组不同的调整波浪，详见附图。

X 浪实际上与 B 浪大同小异。X 浪只可以划分为低一级的三个波浪。

X 浪也可能以三角形的形态出现，但低一级的波浪，也就以（3−3−3−3−3）组合露面。

个别波浪的性格分别介绍完毕。下文将会以实际例子去引证数浪的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双重三　　双重三/双重之字形　　双重之字形

X 浪 C 浪示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六辑

应用方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪的级数

波浪理论基本信条之四是"时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其根本的形态则永恒不变。"

根据上述理论，一个超级循环（例如升跌过程超过数十年）的波浪，与一个极短线的波浪（例如每小时价格的图表）比较，其基本的形态均会依照一定的模式进行。分析的方法也大同小异。所不同者，乃涉及的波浪级数（degree）高低有异而已。

波浪理论的创始人艾略特（Elliott）将波浪的级数分为九大类，每个级数的波浪均给予不同的名称。名称对于分析工作实际上并不重要，但为了日后避免混淆起见，现将较为常见的六种波浪级数的符号表列如下：

波浪级数	跟随主流行走的波浪（五个浪）					调整浪（三个浪）		
超级循环	（Ⅰ）	（Ⅱ）	（Ⅲ）	（Ⅳ）	（Ⅴ）	(A)	(B)	(C)
循环	Ⅰ	Ⅱ	Ⅲ	Ⅳ	Ⅴ	A	B	C
长期	①	②	③	④	⑤	ⓐ	ⓑ	ⓒ
中期	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(a)	(b)	(c)
短期	1	2	3	4	5	a	b	c
微型	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)			

通常而言，一个超级循环的波浪可包含数年甚至数十年的走势。

至于微型波浪，则属于短期的波浪，需要利用每小时走势图方能见到及加以分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每小时走势图

制作方法极为简单的恒生指数每小时走势图，再加一条55小时平均线，对于股市的起跌，具有一定的预测功能。

事实上，每小时走势图的原来用意乃作为波浪理论的基本工具。波浪理论发明人艾略特，以每小时走势图作为分析美股走势的基础；现今美国波浪大师柏彻特也需借助每小时走势图，方能作出精细的分析。

因此，学习运用波浪理论分析走势，每小时走势图成为不可缺少的工具。其制作方法甚为简单。以恒生指数为例，每周只用几分钟时间已可以利用报章登载的价位画图，选用的价位为下列4个:

(一)、上午10时30分价位;

(二)、上午11时30分价位;

(三)、中午收市价;

(四)、下午收市价（3时30分）。

每日的开市价及高低价位在波浪理论中均不予理会，理由有二:

第一，每日开市价波动较大。此乃市场人士经过一晚或一个周末的考虑。而作出的投资决定。对于真正的走势，恐有误导之虞;

第二，每日的高低价位，也属于短暂的过度反应而引致的成交价。波浪理论采用的价位乃偏重于每日某一段时间的价位，以便作有系统性的分析。

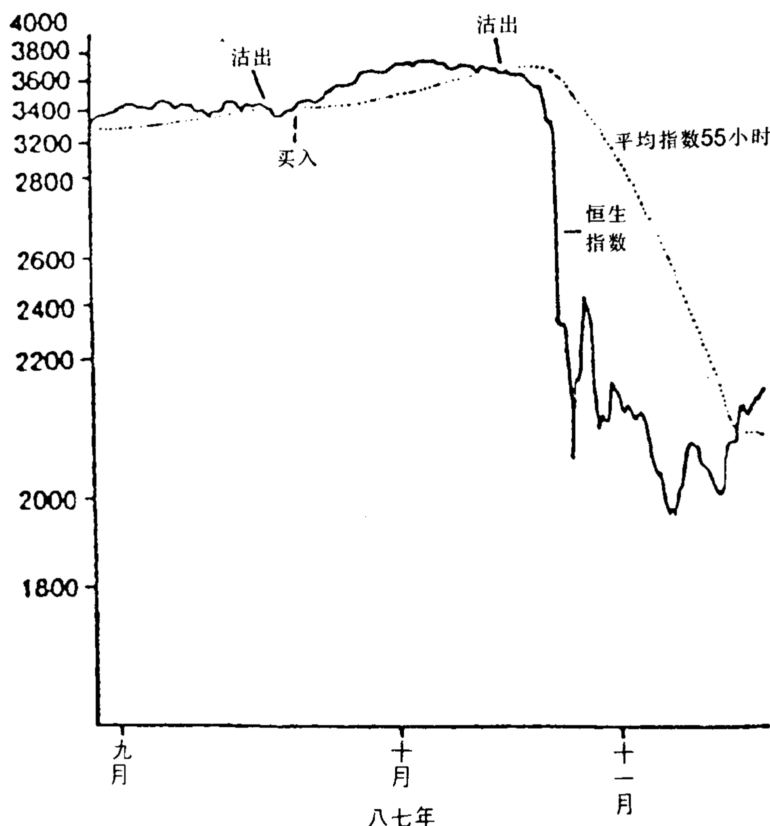
波浪理论的作用，主要在于认清楚目前市势在各个波浪循环中所占的地位。每小时走势图正好将市场正在运行的形态记录下来，供分析者仔细观察，将每个波浪清清楚楚地数出来，从而制定正确的买卖策略。

55小时平均线的作用则在于认清楚市势的趋向。实际指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与平均线相交而发出的买入／沽出讯号，只属于一种副产品而已。

在绘画每小时走势图时，应同时绘制普通表格及半对数表(Semi-log)表格两种图表。两者各有不同的作用，在介绍以通道预测升跌目标时将会再作解释。



恒生指数每小时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势通道

走势通道（Trend Channeling）在波浪理论中，除了可将每个波浪分隔之外，另有预测市势走向及升跌幅度的作用。

其制作程序，可以分为下列几个阶段：

（一）、当第1浪的五个低一级的子浪完成后，开始调整浪之际，可以计算第1浪升幅的0.618回幅。然后将此价位与第1浪的起点连接起来，形成通道下轨。第二步工作，则在第1浪顶点画一条平行线，构成第一条走势通道，见附图（一）内的①；

（二）、倘若第2浪刚巧在下轨处完结，市势开始向上，上述走势通道仍然有效。否则需要重新绘画通道。程序之一，连接第1浪起点画一条平行线，成新的走势通道，见附图（一）内的②；

（三）、第3浪完结后，可能需要再绘画新的走势通道，见附图（一）内的③；

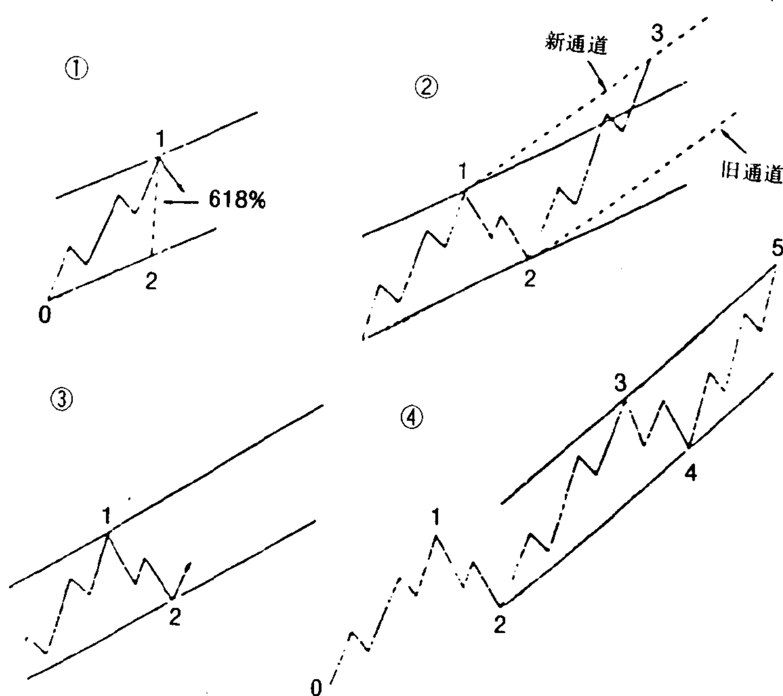
（四）、其它依此类推，直至第4浪完毕，方能画妥最后的走势通道。连接第2浪底及第4浪底的直线构成下轨，而以第3浪顶画出的平行线则构成上轨。最后画出的走势通道对于第5浪的运行情况，有极为重要的预测作用，见附图（一）内的④。

利用走势通道预测升跌目标，有两点值得加以注意。

第一，假如第3浪超越常规的表现强劲，最后画妥的走势通道，可能需要以第1浪的浪顶画一条与下轨平行的直线。从过往经验显示，此条平行线往往会较为准确可靠。部分分析者则习惯绘画两条平行线，作为参考；

第二，在较长期的图表上，普通图表（Arithmetic Scale）效果欠佳，因第5浪经常升越上轨。因此，尽可能多画一套半对数表的图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

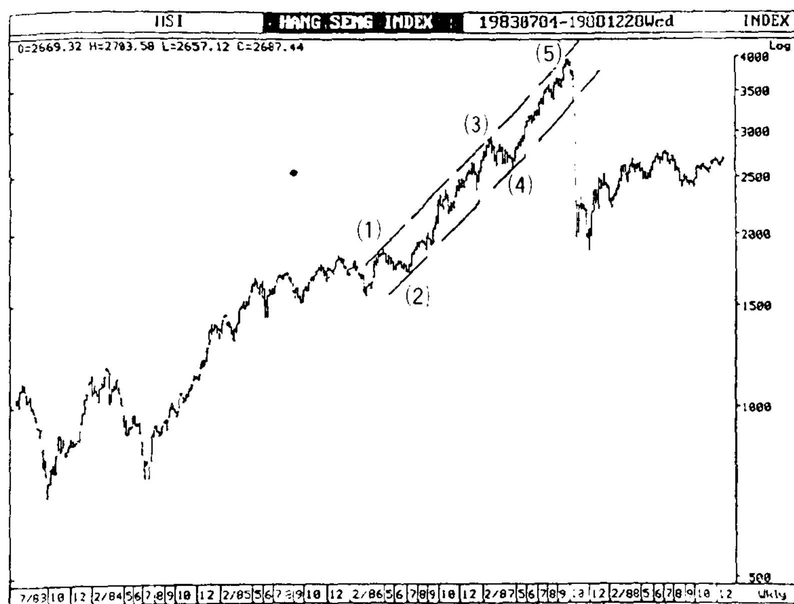


图（一）：走势通道的制作方法

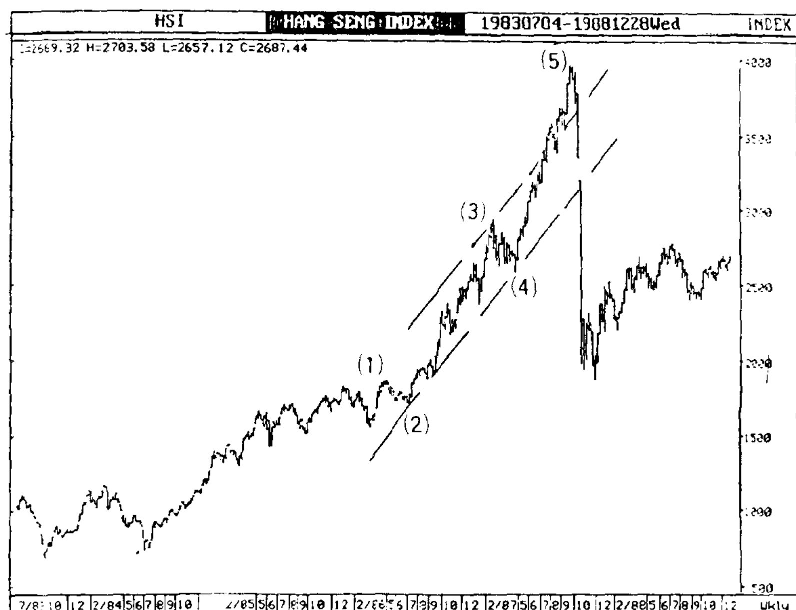
以恒生指数为例，1986 年至 87 年的五个上升浪：(1)、(2)、(3)、(4)、(5)，在半对数表（Semi-log）图表内，形成一条美妙的上升通道，见附图（二），但以普通图表画图，效果相差极大，见附图（三）。

在熊市中，走势通道的绘画方法则以相反方向，依照同样原则制作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（二）：恒生指数周线图（半对数表）



图（三）：恒生指数周线图（普通图表）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确数浪至重要

波浪理论是一套富有纪律性的技术性分析系统，分析者要以“客观”的心情，观察市势所形成的波浪，根据既定的规则将每一个波浪形态逐一分辨，数清楚波浪的运行情况。

笔者一再强调“客观”的重要性。事实上，不论分析者使用任何分析工具，如果渗入主观意见，都极为危险。同时，也失去分析的意义。

在使用波浪理论分析市势时，经常会出现两个、三个甚至几个表面上都可以成立的数浪方式（Valid Counts）。在这种情况下，分析者应引用波浪理论定下的规则，例如交替出现的规则(Rule of Alternation)、第1浪与第4浪不可以重叠、延伸浪的规则、走势通道、数浪指引等，将不能成立的可能运行途径及概率较低的数法逐一剔除。经过上述侦探式的推论程序，剩下来的数法便成为最可能变成事实的首选数浪方式。

基于同一理由，数浪的正确与否，是运用波浪理论分析市势成败的关键。

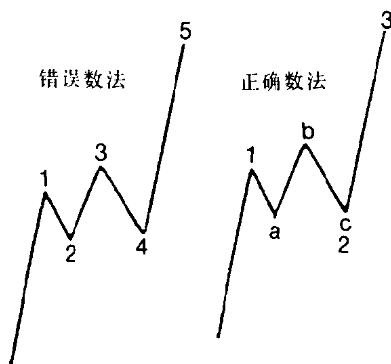
下面列出几个错误数浪方式的例子，以及正确数浪的方式：

附图（一）：第4浪与第1浪重叠，破坏数浪规则之二（见“数浪的规则”一文）。经过将低一级的波浪分析之后，2、3、4成为以a–b–c形态出现的平势调整浪，见图右方。

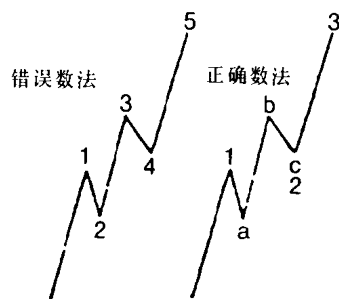
附图（二）：第3浪长度最短，与数浪规则之一不符。这个数法显然不能成立。较为正确的数法，应将2、3、4浪列为一个顺势调整浪（Running Correction）。

附图（三）：错误的第4浪虽然高于第1浪的浪顶。但第5浪一旦长于第3浪，使得第3浪成为最短的推动浪，破坏数浪规则第二条，整个数浪方式便会错误。正确数法可将数浪方法重新

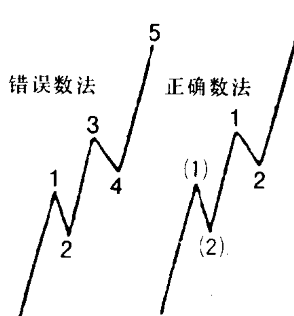
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



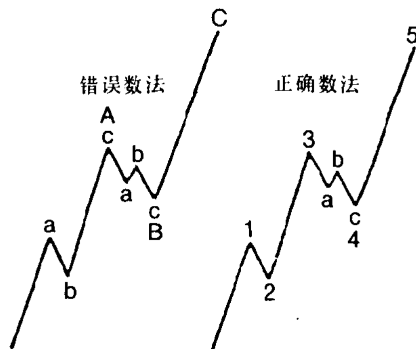
图（一）



图（二）



图（三）



图（四）

排列如图右方，显示一个延伸的第3浪正在运行之中。

附图（四）：正确的数法显示一个幅度合乎规例的第3浪，而第4浪的底亦远高于第1浪。各点均证明本图属于一个以五个波浪行走的形态，也反证左方数浪方式不可以接受。

总而言之，数浪方式正确，才能制定正确的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七辑

买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

波浪理论是最具弹性的图表分析方法。随时随刻，都可以列出几种同时可能成立的数浪方式。

假如波浪的分析者只列出一个数浪的可能性，包含的意义只有一个：自称波浪的分析者尚未把握波浪理论的真粹，或根本不懂得波浪理论。

以波浪理论分析走势，重点在于列出全部可以成立的不同数浪方法，然后利用不同的工具，将概率较低或不可能成立的数浪方式逐一剔除，从中选出最有可能成为事实的数浪方法。

可供参考的工具包括各类动力指标的分析系统。此外，裂口的出现可以协助确认第三浪已经开始运行；而消耗性裂口足以证明第五浪走完全程。

实际上，各个波浪的组织，数浪的规则，及上升／下跌的目标都可以提供线索，对于列为第一可能性的数浪方式是否需要修改作出提示。

因此，其他机会较次的数浪方式随时以后备身分出场，替代被事实证明不可能成立的正选地位。以波浪理论分析走势，客观而又开放的头脑最为重要。

市场永远是对的。任何错误或预测走势与事实不符，出错的永远是图表的分析者。

当市势显得混淆不清的时候，逐一剔除的办法，经常可以选出正确的数浪方式。

根据数浪规则及指引，将概率较低或不符合规则的数浪方式剔除后，剩下来的便自然成为最可能成为事实而又正确的数浪方法。

假如遇到较为复杂的市况，可以静观其变，暂时不作选择。一两日后，自然会出较为明朗的局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析与实践

正确的波浪理论分析，对于市势将来的发展情况，可以提供可靠的预测。根据不同的波浪形态，市势将一一如所料的逐一兑现。

在上述的理想情况下，可以随时依照预测的方向入市买卖。但理想并不一定实现，而波浪理论向以极富弹性驰名。假设市势与预期发展背道而驰。投资者如何应变，自然成为重要的话题。

在实践的范围内，波浪理论的分析者，对于可能成为事实的几个数浪方式，必须了然于胸。坚持己见，不懂转腭，处境堪虞。

当原先处于正选地位的数浪方式受到市势否决之后，波浪理论的分析者必须第一时间改以其他数浪方式作为分析基础。顺势而为，此乃千古不易的定律。

根据波浪理论分析入市买卖，可以选择成为现实机会最高的数浪方式，根据波浪的结构，挑选合适的入市价位。换一句话说，入市的时机最重要。

风险／报酬比率也是重要的关键。波浪的分析可以提供市势可能运行的途径，同时亦会指出在甚么情形下，预测需要修正。

通常而言，根据波浪理论买卖，可趁低买入或候高沽空，例如在第二浪底买入，或第五浪顶沽空。因此，风险／报酬比率都会甚为吸引。

其他图表分析方法，较为着重于突破后和跟随市势买入或卖出，价位上自然略为吃亏。而波浪理论则可以在市势将快到底时，俟机购入，成为优胜的特点。只有在第三浪证实开始运行的时候，波浪理论才会跟随市势买入或沽出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险与报酬比率

根据波浪理论的分析入市买卖。上升目标可以预先计算出来，风险限度亦可从波浪的组织得到颇为准确的预算。

要知道任何分析，都会出错，因此，某一个买卖应否实行，当然要看风险与报酬的比率是否合乎理想。

举例说，预期风险可能比收益大，即使信心十足，也不适宜入市。隔岸观火，作壁上观，是较为适合的处理方式。

假如风险与报酬比率平均分配，在正常情况下，也非理想的投资对象。除非波浪分析清清楚楚呈现极为可靠的形态，另外动力指标的分析系统也强力支持入市买卖，始可以考虑。

事实上，根据波浪理论的分析买卖，通常都会提供颇为理想的入市价位，提高胜算。良好的买卖机会表示预期利润大，而且使价位占优，因此风险较小，构成理想的风险与报酬比率。

下面再以一个实际例子解释。80 年 2 月 7 日笔者研究黄金走势，曾作以下的分析:

“鉴于上升目标只有 10 美元左右，而下跌的幅度则可能超过 20 美元（以 2 月 2 日收市价 418.2 美元计算），在目前水平买金，短期内并非理想的投资对象。”

结果黄金上升至 425 美元（即上升 7 美元）后回头下跌，最低见 398 美元。

上述例子证明小心的风险与报酬估计，可以协助作出正确的投资决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖原则

根据波浪理论计算出的上升或下跌目标，经常都会准确地兑现。相差之微，常常令人诧异。因此，以波浪理论的分析作为买卖价位的准则，必须留有余地。否则因些微价位而未能如愿买入或卖出，而市势刚巧在该等价位掉头，便可能因小失大，得不偿失。

举例说，预期黄金在现货价395美元走毕调整波浪，在396或397美元便应购入。

另一个例子，假设美元兑日圆可能在153见顶，就不适宜等至153开始沽出美元。

一般而论，当几种不同的计算方法，同时得到相差不远的上升或下跌目标，证明该等价位成为事实的机会也大增。事实上，根据不同的分析方法，可以预测正在运行的波浪的终点，甚至低一级波浪的运行途径，或高一级波浪的处境，都可以作出准确的估计。

当各项不同的分析，同时指出某一价位范围，可能成为上升或下跌的目标，可靠性自然增加。

如果其他动力指标分析系统同一时间呈现过度买入或卖出的讯号，将会进一步加强入市的信心。

下节开始，将会介绍各个波浪的入市方法。

基本上，以第一浪向上行走作为演绎的原则。实质上，第一浪也可能以向下的方向运行。假如出现后者的情况，配合当时的市况，可能全部概念作相反方向解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 浪底买入

先决条件：市势的推动浪形式走毕上升的三个浪。上升的三个浪是否属于推动浪，可从下列资料加以判断：

(一)、第 3 浪以裂口性上升；

(二)、第 3 浪比第 1 浪长。

在第 4 浪底买入的策略是最佳的部署，风险可预先准确的计算出来，第 4 浪的终点是有四个可能性，详见“第 4 浪变幻莫测”一文。

假如得到的四个目标价位相距不远，可靠性自然较高，相反而言，倘若预测到底价位分布范围广阔，则可能要在不同价位逐步入市，值得注意的地方，根据波浪理论的数浪规则，除斜线三角形之外，第 4 浪不可以和第 1 浪重叠，否则证明数浪方式错误。

基于上述理由，正当的止蚀盘应该放在第 1 浪浪顶之上。

此类买入策略的预期利润，当然是第 4 浪见底之后，第 5 浪的整个上升过程，最低应该超过第 3 浪的顶点。

第 5 浪的上升目标，则有下列两个可能性：

(一)、第 5 浪的长度可能与第 1 浪相同；

(二)、第 5 浪可能是 1 浪至 3 浪升幅的 62%。

依照上述方式入市，根本上是极有计划的买卖，事先可以计算出风险与报酬比率，止蚀价位非常明确。

更重要的是，可以趁低吸纳，而非盲目的进市，获利机会自然增加。

问题在于是否能够持之以恒，经常受到纪律性的约束，向争取胜利的目标迈进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2浪的买入策略

先决条件：第1浪上升之后，市势出现三个浪的调整形态。接着在每小时走势图即市图呈现五个小浪的上升波浪。

上述形态极可能表示调整波浪已经终结，新的推动浪将会带动市势恢复上升。

假如第一组五个波浪的上升属于推动浪，第2浪的回吐比率将为38%或62%。而止蚀盘则应放于第一组五个上升波浪的底点之下。理由：第2浪不可以低于第1浪的起点。

基于上述分析，第2浪的买入策略应将买盘放于回吐38%或62%的地方。鉴于第2浪通常调整幅度较大，重点买入价位应以调整62%为主。

假设第2浪以A-B-C三个浪形态运行，以C浪与A浪长度相等衡量，以得出的结果与调整百分率比较，将可以得到甚为可靠的结论。

另一方面，倘若以62%调整价位购入，而正常止蚀盘相距太远，令风险与报酬比率殊不吸引，可考虑将止蚀盘移高至调整70%的地方。

通常而言，调整幅度超过70%，已经可以证明调整幅度太多，第2浪的分析可能出错。

在第2浪底购入，预期的利润来自最具爆炸性的第3浪。最保守估计，也不会短于第1浪的运行路程。

综合而言，在第2浪底或第4浪终点选择入市价位，可以候低吸入，形成风险与报酬比率甚为吸引。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3浪买卖策略

第3浪以强劲上升迅速著名。稍一犹豫，便会失之交臂。因此，买卖策略讲求眼明手快，反应敏捷。

先决条件：第（1）浪以五个小浪形态上升，其后出现三个浪向下调整的第（2）浪。此外，第（2）浪在预测的地方终结。接着第（3）浪的第1浪及第2浪先后运行完毕，市势回升至第1浪的顶点地方收市。翌日，以裂口跳升，证实第（3）浪的第3浪的强劲升势。

上述情况，为典型的裂口上升买卖。应顺势买入，乘顺风车，分享力度强劲的第3浪的成果。

裂口愈大，表示市势正处于第3浪中段的机会愈高，可能带来利润的概率亦高唱入云。

止蚀盘方面，可以考虑放于下列两个地方：

（一）、可放于第1浪顶点低一个价位。理由在于第（3）浪的第3浪理应爆炸性上升，不应犹豫不决的跌回，甚至与第1浪出现重叠的情况。其次，即使市势见顶后出现回吐，而持有好仓者未能及时于高位平仓，第4浪的调整，理论上也不会与第1浪浪顶重叠。否则，第3浪的分析可能错误；

（二）、另一个可以考虑放置止蚀盘的地方，则为上日高价低一个价位。假如此止蚀盘被触发，表示裂口给全部补回，与第3浪的独有性格不符。

正常而言，第3浪出现的裂口不会在短期内填补，而市势则应该继续强劲上升。

第3浪的入市价位，具有双重意义。

第一、入市买卖之前，可以清晰知道在何处止蚀，风险程度可预作估计；第二，通常而言，可在开市时购入。事后则证实成为全日最低价位范围之内。理由在于市势裂口飞升之后，继续强劲的升势，配合第3浪的独有性格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设预算买卖多张合约，三分一至二分一的合约应在开市时间购入，其余合约则可等候市势出现调整时入市。

第3浪可以再划分低一级的五个浪分析；第（Ⅲ）浪可能在开市后不久已经运行完毕，而第（Ⅳ）浪则可能耗时一小时至两小时始走毕全程。第（Ⅳ）浪的调整幅度，可以预先计算妥当，再配合短线的动力指标分析系统，便可以挑选合适的价位去购入其余的合约。

此类买卖通常可以在短时间内收割。第3浪以上升速度快见称，同时，最低限底会与第1浪的长度相同。可以预先指示应该获得回吐的价位。

另一方面，倘若第3浪一如惯例的可以再划分为低一级的五个波浪，第3浪的第（Ⅴ）浪的上升目标亦会构成准确性甚高的指标。

值得注意的地方，裂口被迅速填补，极有可能证明第3浪的分析错误。相反而言，可能构成消耗性的裂口，也就是说，第5浪已经见顶。

在这种情况下，可以考虑平仓，再反手沽空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 浪顶沽空

先决条件：推动浪的第 1 至 4 浪先后走毕全程，而第 5 浪也开始运行。第 5 浪的最低要求系高于第 3 浪的浪顶。

动力指数出现背驰形态，即第 5 浪顶价位高于第 3 浪，而动力指数则未能同步创出新高，可以作为佐证。

第 5 浪的上升目标，有两个标准的计算方法，不赘述。另一方面，第 5 浪作为高一级波浪的结构，其上升目标可以与第 5 浪的升幅互相核对。

最理想的沽售机会，莫如第 5 浪以消耗性裂口方式去走毕最后一段路程，假设市势出现小裂口，其后升至预期上升目标，该消耗性裂口一旦补回，可以证实第 5 浪已经终结。

在此情况下，可将沽盘放于上日的高位之下，也就是在填补消耗性裂口时沽空。上述做法可以避免在第 3 浪的中途沽空。

消耗性裂口是第 5 浪见顶的有力证据。裂口被补回是第二重保证，市势多数会向下走，去消化第 5 浪的上升幅度。

第 5 浪的沽空策略，止蚀盘较难于确定。通常推设的地方有下列两个可能性：

(一)、可放于第 1 浪至第 3 浪上升幅度的 70%；

(二)、第 5 浪多数较第 3 浪短，因此，止蚀盘可放于第 3 浪同等长度的地方。

预期利润方面，可能是第 5 浪的全部升幅。最低限度也应达到 38%的调整幅度，或回吐至低一级的第 4 浪范围之内。

如果第 5 浪本身属于第 (5) 浪的一分子，则下跌幅度将会较大。可能会出现两组向下行走的推动浪，(a) 浪及 (c) 浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 浪买卖策略

先决条件：确定 B 浪的类别，从而订定买卖策略。A 浪的组织是属于三个浪或五个浪，对于 B 浪的运行形态，具有决定性的影响。无论如何，动力指标的分析系统可以协助确认 B 浪是否已到终点。

假设 A 浪以五个浪方式向上走，A-B-C 的调整浪将会以之字形出现。在此类形态内，B 浪可能回吐 A 浪的 38%、50%或 62%。

B 浪不应超越 A 浪的起点，否则将会破坏之字形调整浪定义。

基于上述分析，在 B 浪底买入，止蚀盘应放于 A 浪起点之下一个价位。策略与第 2 浪底买入相差不远，不同之处则为 C 浪可能带来的利润，当然不及极具爆炸性的第 3 浪。

C 浪最低限度会超越 A 浪的终点，通常而言，C 浪运行长度与 A 浪相同。

另一方面，倘若 A 浪只以三个浪上升，B 浪将会收回 A 浪的全部升幅，而成为平坦形。在不同规则的调整浪中，B 浪更会跌破 A 浪的起点，B 浪与 A 浪的关系，可能以 1.236 或 1.382 互相维系。

在此类调整形态，前景显得极不明朗。第一，B 浪的终点可能有三个不同的目标；第二，A 浪实际上可能已经构成整个调整浪，而下一个下跌的推动浪接着出场，取代 B 浪的地位。

买卖策略，可以在 A 浪的起点第一次买入，第二注本钱则在 A 浪的 1.382 附近出击。止蚀盘则一律放于 1.382 以外的价位，或索性分开两个买卖执行。

C 浪的预期利润，可能运行至 A 浪的终点，或为 A 浪的 1.618 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之字形买卖策略

之字形内 B 浪的买卖策略，曾经简略介绍，现在继续讲述整个之字形（Zig–Zag）完成后的入市方法。

先决条件：C 浪已经超越 A 浪的终点，同时 C 浪也可以清清楚楚地再划分为低一级的五个小浪。动力指标分析呈现过度抛售的讯号。

之字形波浪属于较高一级波浪内其中一个调整浪，准确地捕捉之字形波浪的终点，可以在接近低点入市，等候另一个推动浪的来临，带来预期的利润。

之字形波浪可分为 ABC 三个浪，C 浪通常与 A 浪的长度相同，倘若 C 浪比 A 浪长，根据另一个神奇数字比率，C 浪可视为 A 浪的 1.618 倍。

此外，C 浪内的低一级波浪的形态，第（V）浪也可以作为推算上升／下跌目标的基础。

一组之字形的调整波浪，可能构成高一级的第 2 或第 4 浪，根据该等波浪的特性，可以预测终点的可能范围。假设各个不同的计算方法，同时指向一个共同的目标范围，表示分析正确的程度甚高，可视为可靠的入市价位。

风险方面，得视乎该组之字形波浪构成的实际位置。利润方面，最低限度可以收回之字形波浪的失地。

一组三个波浪的组合，表示整个形态只属于调整浪性质，其后最少可以收回之字形波浪的失地，或由另一组推动浪带动市势走上新高价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形买卖策略

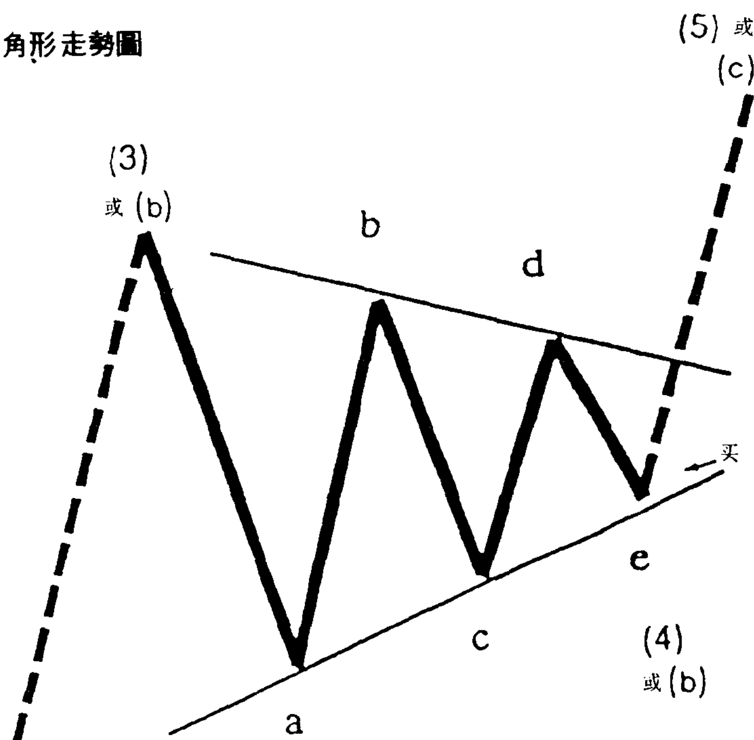
先决条件：市价跳上跳落，五个浪的组合不知所终，而上落幅度逐渐缩小。相隔的波浪以神奇数字比率 62%互相维系。

在发展的初期，三角形的形态较难于辨认，更遑论洞察先机了。

通常而言，当市势以三个浪又三个浪地运行，图表分析者始会恍然而悟，发觉原来三角形形态已经降临。

三角形的买卖策略，最难厘定，可靠性也较低。理由在于三角形倾向于横行。呈现无趋势的状态。

三角形走勢圖



三角形走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，三角形也可以提供低风险、高利润的入市机会。问题在于小心选择入市价位，及放置恰当的止蚀价位。

举例说，a 浪至 d 浪运行完毕之后，在 e 浪底部买入，可以捕捉接着而来的急速升势。止蚀盘可以放在 c 浪之下。

另一个可以接受的止蚀盘则为 a 浪的终点，但由于距离较远，可能不划算。

预期利润则为突破后的急速上升。当升越 a 浪起点的时候，可以证明市势已经出现突破。突破后的市势应为快速上升。裂口跳升是常见的现象。

上升目标最少为三角形最阔的幅度。

如果三角形本身构成 B 浪，而 C 浪与 A 浪长度相同的话，可以准确预测突破后的上升目标。

另一方面，假如三角形属于第 4 浪，第 5 浪的上升目标也可以利用常见的比例计算出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平坦形调整浪的对策

先决条件：C浪最低限度低于A浪，同时可以划分为低一级的五个小浪。动力指标分析系统呈现过渡抛售的讯号。

平坦形的调整浪，多数构成第2浪或第4浪的调整过程。因此，在平坦形调整浪浪底买入，策略正确的话，可以享受第3浪或第5浪的上升成果。

假设平坦形调整浪的B浪与A浪的起点相差不远，可以预期C浪将会略为跌破A浪的终点。C浪大致上会与A浪的长度相同。

另一个可能性，B浪升越A浪的起点，则会构成不规则调整浪的形态，在这情况下，C浪可能较A浪长，较为常见的比例是C浪等于A浪的1.618倍。

C浪的内部结构，即低一级的五个波浪，可以提供进一步的数学根据，协助找出C浪到底的目标。

再加上高一级波浪的神奇数字比率，互相引证，可以部署在理想的调整低位入市。

与之字形的调整浪相同的地方，在于风险的估计。两者都要以高一级的波浪作为依归。

利润方向，最低限度会收回平坦形调整形态的失地。

各类型波浪的入市方法，至此已经简略介绍完毕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即市买卖要诀

传统智慧予人的感觉，是中长线的买卖可以提供最大的获利机会，而即市买卖只可以带来一次又一次的少量利润。

上述观点完全正确。但风险与利润的关系成正比例，因此，中长线可能冒受的风险也较即市买卖大。

举例说，持仓过市，在翌日开市之前，某一件重大变化可能令市势逆转。即市买卖者则毋须顾虑隔夜可能发生的新闻，即使市场遭遇结构性的变化，即市买卖者可以顺势行动，顺水推舟。只要将新旧因素一并考虑，作出新的应变计划，可说绝无影响。

反过来说，事前未曾预料特别的大上落和可能对中长线买卖有别，因此只要不心处理，谨慎从事，中长线买卖也是可行的办法。

问题的重点在选择正确的入市价位，从而建立有利可图的买卖。

实际上，即市买卖与中长线买卖，两者关系密切，正确的中长线买卖，必须由良好的即市买卖开始。

假设若以中线形势分析，在某一理想价位入市，并依照计划摆设止蚀盘。其后市势一一如所料发展，账面已有可观的利润，即市盘亦可安心作为过渡盘，等候收取较大的利润。

在这种情况下，即使市势逆转，因已有利润在手，可以忍受若干程度的震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开市前的部署

投机市场最常见的弊病，是短线买卖被迫转为长线投资。

即市买卖之前，倘若依正规矩，放下止蚀盘。任何不利的变化自然会触动止蚀盘，静候下一个入市的机会。

按章办事，可以防止无心之失，令到一个不想持有的盘口，演变成为泥足深陷的困境。

事实上，不论即市买卖，或者长线投资，一个小心厘定的止蚀盘，都极为重要。请记得：一次意外，足以致命。

即市买卖，首先要作好事前的准备功夫，开市价位举足轻重。根据上日高低及收市价位，即日市势可以分为下列几种不同形势：

(一)、跳空下跌；

(二)、在上日幅度之内开市，逐渐跌破上日低位；

(三)、在上日幅度之内开市，其后升越上日高价；

(四)、裂口上升；

(五)、在上日幅度之内徘徊。

对于前四个类型的市势，可以设计不同的作战计划，此类即市买卖，依照个别市势，加上以前曾经介绍的波浪理论买卖策略而厘定，可以提高胜算。

最理想的做法，是在开市之前作妥善的部署。对于开市的价位、入市地方及止蚀盘，要有几套不同的作战计划，最后视乎开市后价位的跳动，而作出适应的行动。

小心而又周详的部署，可以应付不同的场面。事先对大形势的波浪数清楚，加上开市前的演习，足以训练拥有开明的头脑。即使市势出现重大变化，也随时随刻可以更改数浪方式，适应市场的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空下跌买卖策略

开市价以裂口性下跌，可能反映第3浪中段的突破裂口，也可能为第5浪末段的消耗性裂口，处理方式自然不同。

假设市价以裂口下跌开出，并跌至预先计算出来的支持区域，例如第3浪的目标，或第2浪与第4浪的终点，不宜轻举妄动。

正确的处理方式：在上日低价之上一个价位摆下止蚀买盘。换言之，一旦裂口被补回，即行买入。其理由有二。第一，市势在支持位回升，并补回裂口，证明跌势已尽；第二，可以避免买入后，市势继续加速下跌。

买入之后，可将止蚀盘放于该日低位之下。在买入之前，低价已经出现，因此可以准确计算涉及之风险，及是否值得买入。

另一方面，倘若市价出现裂口性下跌，而附近并无预先估计的支持，显示以第3浪下跌的机会较大。根据同一理由，如果裂口下跌穿越38%，及62%的调整幅度，也表示下跌市势多数会持续。

在此情况下，可依照第3浪买入的方式入市，但需要反其道而行，在开市后即沽出，及在第3浪的第Ⅳ浪加码沽空，止蚀盘则放于上日低价之上，或第1浪的低点。

有时可能出现第3浪与第5浪不能分辨清楚的情况，处理的方式先以第3浪方式沽空。假如事后证明错误，则在上日低位止蚀反手买入。

在裂口未曾回补之前，即市买卖只可从沽空方面着手。

裂口性上升的开市，可依上述方式处理，但以相反方向执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升越上日高位处理方法

市价在上日高低幅度之内开出，逐渐上升，并穿越上日高位，首先要检查上面的阻力区域，是否存有重要的神奇数字比率的阻力位。

由于市势并非以裂口跳升，可以排除以第3浪爆炸性上升的可能性。相反而言，市势可能走至第2浪、第4浪、第5浪或B浪的顶点。上述几种可能性形态，都可以依照既定的策略，进行即市买卖。假设市势已经进入预期的顶点，可以伺机在上日的高价位即市沽空。此类市势的发展情况，极可能略为升越上日的高位，以便触发一批止蚀盘，然后掉头下跌。

缓步升越上日高位的市势，可以小心部署即市沽空。但需要将波浪的形态、阻力位等一并加以考虑。

开市后逐渐跌破上日低位的处理，大同小异。但以相反方向执行。西柏斯坦先生的波浪理论课程，至此全部介绍完毕，希望可以为读者诸君提供一个入门的方法，提高测市的准确性。

最后，略为介绍新闻市的应对方法。

基本性的经济数据公布期间，对于市势会有一定的影响力。例如美国公布赤字、失业率及美元汇率，或多或少均会出现额外的波动。也可能成为裂口上升或下跌的催化剂。

事先知道公布数字的时间表，成竹在胸，以避免因意想不到的波动而手足无措。

知己知彼，百战百胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

综合来说，波浪理论是一套全面性的技术分析系统，值得注意的地方，有下列几点：

(一)、波浪理论的主流永远向上。上升／下跌交替出现，上升之后下跌，下跌之后上升，周而复始，形成永恒增长的局面；

(二)、万种行情归于市，换言之，市场永远是对的。倘若根据波浪理论作出的预测与市势发展不符，出错的是你的分析，请记着，切忌因个人参与买卖而影响客观分析态度。；

(三)、有时会遇到错综复杂的市势，而不能清楚地把波浪表现出来。最佳方法：暂时不作结论，可等候市势继续发展，届时形势可能会较为明朗化；

(四)、经常保持客观的心情。市势随时可能突变的现实，事先要有心理准备；

(五）根据波浪理论提供的预测只是概率较高的可能途径，并非绝对准确的预测，或牢不可移的判断。经常用到的字眼为：最高升幅可能至……预期最低跌幅等。总而言之，弹性至为重要；

(六)、愈长期之预测出错的机会愈多。因此，宜从短期市势开始，逐步检讨。另一方面，长期市势的形态，亦需顾及，不宜忽略。总的来说，波浪理论属于全面性的分析工作，长短均要兼顾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八辑

循环周期理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月有阴晴圆缺

循环理论，是预测商品期货升跌的另一套工具。与其他测市系统的分别，是循环理论（Cycle）侧重于时间的分析，从周期的长短，去推测循环高点（Cycle High），或循环低点（Cycle Low）可能出现的日期，从而厘定买卖策略。

循环理论，我国古已有之，实际上并非神秘产品。放眼世界，长短周期唾手可得，例子不胜枚举。

翻开罗贯中的《三国演义》，第一页第一段原文如下：

“话说天下大势，分久必合，合久必分。周末七国分争，并入于秦。及秦灭之后，楚汉分争，又并入于汉。”

说的是朝代兴替，周而复始，循环不息。

再看看苏轼中秋月夜，《水调歌头》感怀之作：“人有悲欢离合，月有阴晴圆缺，此事古难全。但愿人长久，千里共婵娟。”

这里举出的循环例子，共有四种，分别为悲欢、离合、阴晴以及圆缺；涉及人的喜怒哀乐，同时亦有自然界的循环现象。

再以《南华早报》的天气报告为例，88 年 5 月 17 日登载的数据包括：

日出：上午 5 时 43 分

日落：下午 6 时 57 分

涨潮：上午 9 时 30 分

退潮：下午 2 时 48 分

换言之，日出日落，涨潮退潮，均依照一定的周期进行，有固定的轨迹可供参考。

事实上，商品期货的升跌，也有颇为可靠的周期。细心分辨，可以增加投机致胜之道。即使纯作闲余消遣，也可对大自然的奥秘，多一分了解。

曾经介绍的波浪理论，基本信条之一指出：“上升／下跌将会交替进行。”信条之二说：“在八个波浪（五上三落）完毕之后，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个小循环亦告完成。”从上述信条分析，波浪理论亦属于循环理论的旁支，只不过较为注重价位的上落，以及价位行走的形态而已。

对于循环理论，周期大师杜威（Edward R. Dewey）曾下简单的定义:

“循环理论代表事物重复出现的周期，大部分事物均会倾向于依照长短差不多一致的期间，一再露面。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

顺势进退

以研究周期而驰名于世者，首推爱德华·R·杜威(Edward R.Dewey)，但把循环理论应用于股票或期货分析方面，则以下列三位较受注意：

(一)、J.M.薛斯 (J.M.Hurst)(主要在股票买卖)

(二)、杰克·伯恩斯坦 (Jake Bernstein)

(三)、沃尔特·布莱斯特 (Walter Bressert)

后两位则将循环理论运用于分析商品期货，并分别发行市场通讯，颇受期货市场人士欢迎。伯恩斯坦于1981年出版的《时间之窗》，详细介绍各类商品期货的长期、中期及短期周期，堪称期货周期的指南。对于周期的分析及运用之方法，伯恩斯坦也有甚为详细的阐释。现简略介绍伯恩斯坦对循环分析的理论基础。

亚当理论的买卖戒条之六指出："不应试行寻找市势的顶或底。"江恩理论的买卖规则第二十五条也声明："切莫预测市势的顶或底，应由市场自行决定。"不约而同，伯恩斯坦于这方面也有类似的见解。

伯恩斯坦认为周期分析只可以用于观察市势的发展，而非作为预测顶或底的工具。假如分析者强行利用循环理论去预测市势的顶或底，或预测市势的升或跌，分析将会偏于主观，对于期货买卖有百害而无一利。

毫无疑问，周期分析可以提高入市时间的准确性，但尽信书不如无书，跟随市势与预测市势是截然不同的事情。循环理论只可用于跟随市势的发展，此点值得一再说明。笔者在介绍亚当理论的时候，曾以"顺势者生"为题，以一则童话故事演绎顺势的重要性。现再介绍股票分析家乔·格兰威尔的观点：

"最重要的是与市势同步进退。只要交通灯仍然显示绿色灯号，可以继续购入股票。顺势买卖表示你可以在市势见顶后才沽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方均可网上开户 低价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出手上股票，然后反手沽空。"

总而言之，上述分析专家观点一致，投机市场最重视顺势买卖。脱离此一常轨，任你有飞天本领，亦会事倍功半，一无所成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本周期概念

以周期的长短分类，周期大致上可划分为四大类，现逐一介绍如后：

(一)、季节性周期

部分商品期货受到季节性的影响较大，例如谷物（Grains）类期货，此等商品由于受到收割期间的影响，惯常于一定的月份出现高价及低价；

(二)、长期周期

指平均期间超过1年的循环周期。以伯恩斯坦的经验，平均期间超过15年的循环周期，甚为罕见。同时，太长的周期对于分析期货价位上落的效能也不显著。

(三)、中期周期

通常以星期作为量度单位。中期周期是指平均期间由6个月至1年的循环周期；

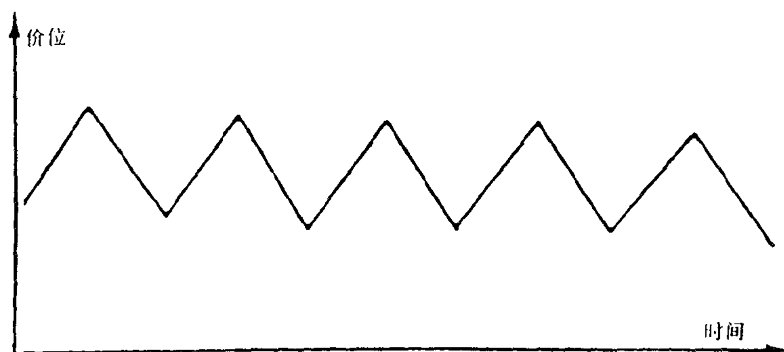
(四)、短期周期

以日数作为量度基础，循环低点至低点之间，平均期间以不超过3个月为限。

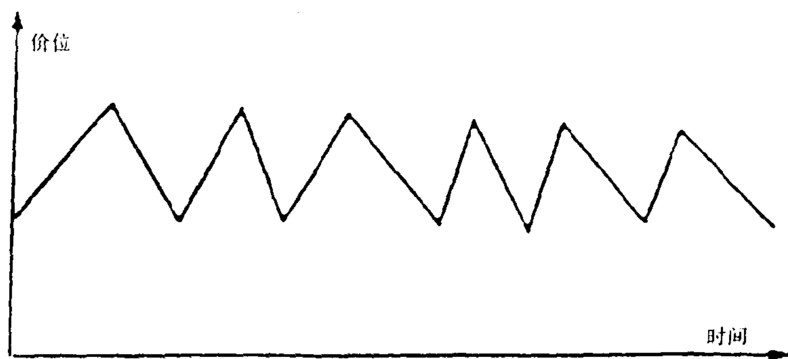
另一方面，以周期的形状分类，应可以划分为三类。循环周期的期间，是以一个明显的低点与另一个低点相距的时间作为量度基础。在理想之模式之中，每一个循环周期相距的时间均长短一致，此种周期称为对称式的周期，见附图（一）。在对称式周期之内，循环高价会在周期运行一半之后出现。但此种周期在实际市场中极为罕见。

经常遇到的多属不规则周期。循环高价（Cycle High）可以随时出现，见附图（二）。每个周期相距的期间相差不大，但并非以划一长度出现。以不规则周期作为基础，再加上商品期货价位上落基本趋势，便形成期货市场中实际可以见到的循环周期，详见附图（三）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图(一):对称性周期



附图(二):不规则周期



附图(三):周期与趋势合并图

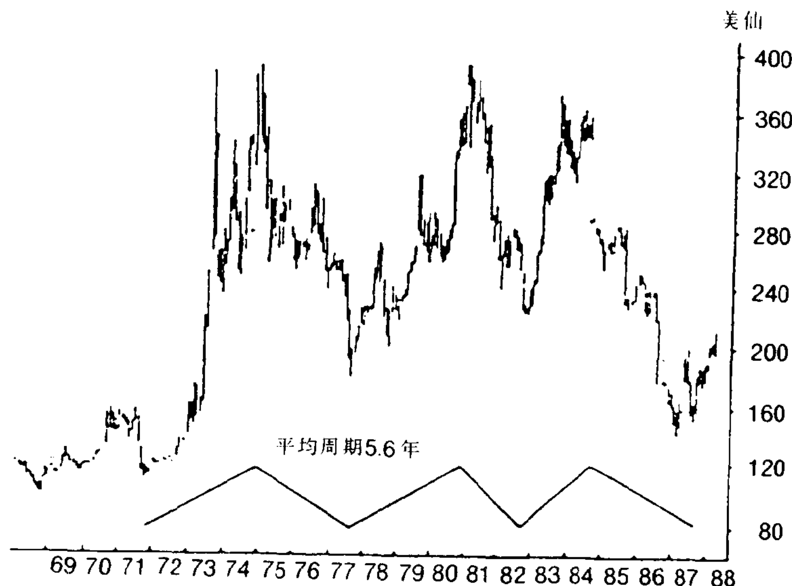
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcfp.net

量度周期方法

周期的量度基础，乃视乎个别商品期货价位的上落，以及每一个起跌循环运行的时间而定。时间要以用年、月或星期作量度单位。

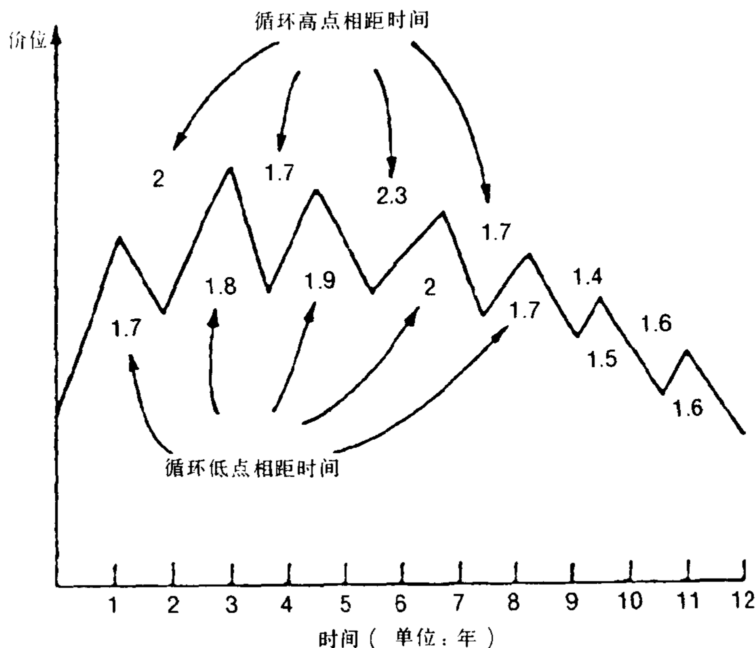
循环周期的长短可以量度循环高点至另一个循环高点的长度，也可以量度低点至低点之间相距的期间。但由于循环高点可以在一个周期之内任何时间出现，可靠性远远不及循环低点。因此，在循环理论的领域之内，周期的长度乃指一个循环低点至另一个循环点相距的期间。

举例说，粟米（Corn）市场的长周期平均为 5.6 年。换言之，每经过 5 年 7 个月之后，粟米市价即会出现一个循环低价，见附图（一）。



图（一）：粟米月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（二）计算平均周期时间

周期的长短，通常是指周期的平均期间。理由在于任何商品期货的循环周期均不会以完美的姿态出现。每一个循环周期的时间虽然相差不大，但多数不会以相等长度出现。

基于上述理由，量度周期的方法之一，乃计算几个循环周期的平均时间。

附图（二）是一个假设的例子。商品甲在 12 年内共可分辨出 7 个循环低点，分别为 1.7 年、1.8 年、1.9 年、2 年、1.7 年、1.5 年及 1.6 年。以简单的算术公式即可算出平均的长度为 1.74 年。也就是说，平均每经过 1.74 年，甲商品即会出现一个循环低点。

利用同一个计算方法，甲商品循环高点与高点之间，平均相距 1.48 年。一如上文所述，循环高点可靠性较低，实际作用不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大。

至于辨认循环高点与低点的办法，也甚为简单。只要利用你的眼光，放眼望去，自然可以在图表上找出明显的低点，成为你的循环低点。找出第一个周期之后，可以继续量度以前的周期长度，以便印证新的周期长短是否正确。

当然，上文介绍的只是量度周期众多方法之一。由于此种方法简单而又廉宜，特别率先介绍。至于其他量度方式，以后再谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期特性

任何事物，均会拥有其专有的特性。在介绍波浪理论的时候，笔者曾解释各种波浪的不同特性。见“波浪的特性”一文。认识此类特性，可以协助分析者作出较为可靠的判断。在循环理论的领域内，周期也具有几点特性，现简略介绍如下：

(一)、周期的期间

指时间的长度，以一个循环周期与另一个周期相距的时间作为量度基础，通常以低至低计算。

每一个重复出现的循环周期并不一定与上一个周期完全相等，但会倾向于集中在一定的长度之内，否则也不能成为可靠的周期。

(二)、可靠性

另一个普遍的特性，长短差不多的周期重复出现的次数愈多，表示该周期的可靠性愈高。个别商品期货的循环周期可能已经存在超过一百年。自然界的现象历史更为悠久，例如四季的变迁，即已存在超过千年、万年。

以伯恩斯坦的定义，需要分辨出四个或以上的重复周期，方可作出某类物品的周期已经成立的结论。

(三)、分割性

各类物品的长期周期经常可以分割为几个低一级，也即是较短的周期，一如波浪理论的波浪级数，可以由大至小的排列。举例说，小麦的长期周期为 54 年，其中可以分为：

(1) 6 个相等周期，平均每个周期为时 9 年；

(2) 9 年周期又可再划分为 3 个 3 年的周期；

(3) 余此类推，可以找出最短期的周期期间。

(四)、共通性

类似的商品期货，通常会拥有类似的周期长度，例如金属类、五谷类、生猪与猪腩等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述几点，为周期分析中较为重要的特性。另一方面，伯恩斯坦认为周期并不受到基本因素的影响。相反而言，循环周期具有领先作用，可以领导经济事件跟随一定的周期运行。

另一方面，循环理论并不受价位上落的影响，堪称任凭风浪起，稳坐钓鱼船。换言之，不论价位如何暴起暴跌，循环低点仍会依时依候出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间之窗

现以一个简单的实例，解释循环理论之应用方法。附图是猪腩期货 1976 年至 1981 年的周线图。取材自伯恩斯坦的《时间之窗》。

从附图观察，可以注意到下列几点有趣的现象:

(一)、每个周期内的价位上落，均不予理会。较为细小的上落可能构成其他短期周期。但由于今次尝试，乃找出猪腩的中期循环周期，因此，其他短期周期变成无关宏旨；

(二)、每一个循环周期的长度并非一致。通常来说，变动的范围在平均长度加或减 15%左右；

(三)、循环高点出现的时间较不稳定；

(四)、附图内猪腩的平均周期为 46.7 星期，最长 53 星期，最短 43 星期。

值得注意的地方在于循环理论只是一套观察市势的方法，分析者集中注意力去观察周期的长短，以及运行的方式。至于周期形成的原因，或者导致价位上落的理由，均不在循环理论的领域之内，不需理会，也不值得深入研究。

根据上述的理论基础，可以尝试找出猪腩下一个循环低点可能出现的期间。进行步骤可以分为四部分:

第一，计算出平均周期长度，即 46.7 星期；

第二，以 P 代表下一个循环低点可能出现的期间，绘画在周线图之上；

第三，以 15%的变动范围，计算出下一个循环低点最早及最迟出现的可能日期，分别为 40 星期及 53 星期；

第四，以 W 代表循环低点最早及最迟出现的可能日期，同时绘画在附图之上。

经过上述四个步骤，W 与 W 之间便形成一个时间之窗，可以协助投机者作出买卖的策略。

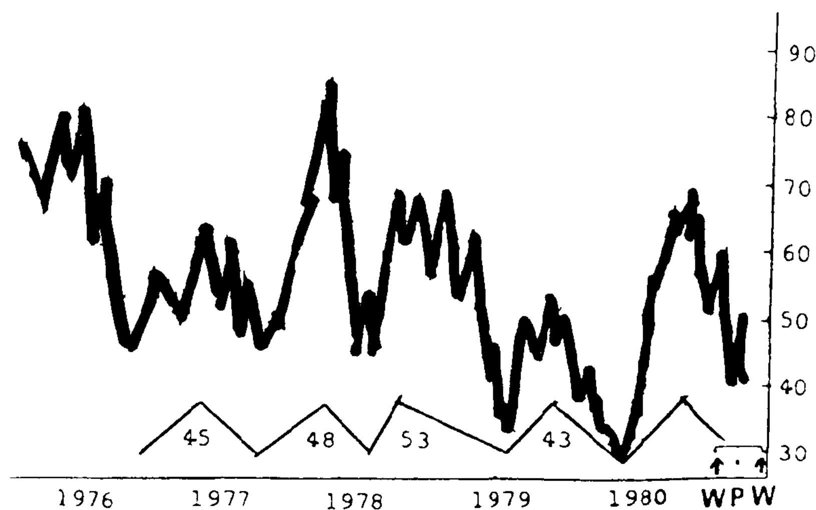
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但时间之窗只是买卖策略的四分之一，其他需要顾及的还包括下列三点：

(一)、下跌趋势到底的确实讯号；

(二)、其他周期的影响；

(三)、短期买卖讯号。



猪腩周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破讯号

上文介绍“时间之窗”的应用方法，同时指出“时间之窗”只占买卖策略的25%，尚要兼顾的包括买卖讯号以及其他指标。

买卖讯号可以用于确认循环周期的用途。否则，单靠一个假设存在的周期，投机者将会缺乏信心入市，相反来说，完全依赖买卖讯号作为买卖决策的基础，缺乏周期的配合，成绩亦会较为逊色。换句话说，两者应该相辅相成。如果合作无间，可以协助投机者在适当的地方，适当的时间，作出适当的投资决定，获胜机会自然较大。

根据伯恩斯坦使用的循环理论，他惯常用以确认周期的买卖讯号共有四类，第一类称为突破讯号。

突破讯号又分为向上突破（Upside Breakout）及向下突破（Downside Breakout）两种，简称为UBO及DBO。

伯恩斯坦对突破的定义与传统的柱状图略有不同，现简略介绍如下：

(一)、绘图以收市价作为基础，见附图；

(二) 阻力线或支持线与传统的图表并无太大分别，但需连接三点或以上方属有效；

(三) 向上突破代表市价升破向下倾斜的阻力线，而向下突破则指价位跌穿向上延伸的支持线；

(四)、间中可能发现市价向上升越几条阻力线。根据伯恩斯坦的经验，破线愈多，上升趋势愈持久。相反而言，跌破支持线的数目愈多，跌势运行的时间亦会较长；

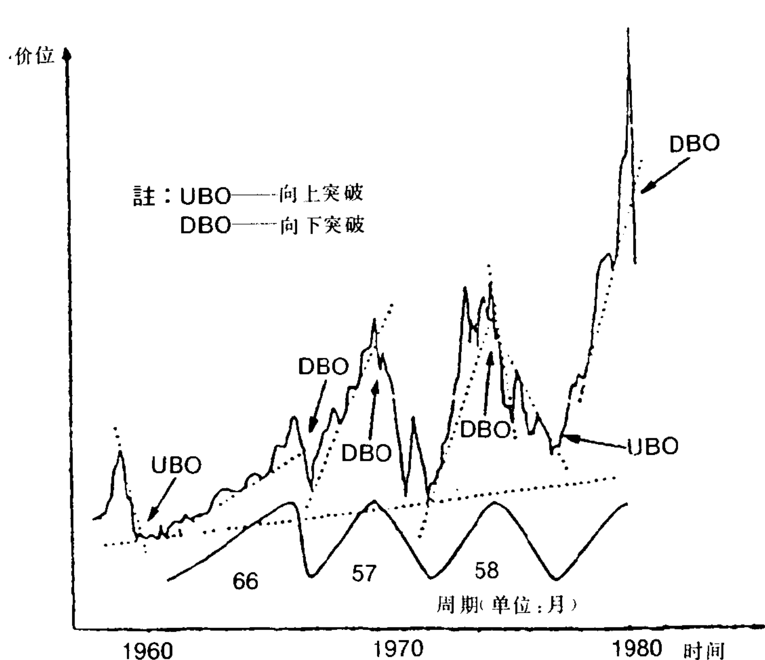
(五)、支持线或阻力线愈长，显示突破讯号亦较为可靠；

(六) 上述规则可以适用于月线图、周线图及日线图。

附图为90日祟据每月平均价位图，由1950年至1980年的价位均包括在内。平均周期为60个月，最长66个月，最短则为57个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从附图可以看到，周期加上突破讯号，确实可以协助投机者作出较为准确的买卖决策。



突破讯号及周期合并图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转向讯号

准确的突破讯号，加上适当的时间之窗，可以协助投机者尽早发觉趋势之转变，从而作出正确的买卖决策。

现在继续介绍第二类买卖讯号——转向讯号。首先解释有关名词的定义。

第一，转向讯号可以适用于日线图、周线图及月线图；第二，只考虑高、低及收市三种价位，开市价不需理会；第三，成交量及未平仓合约数量亦与转向讯号河水不犯井水，可以不理。

转向讯号可以分为普通转向及特殊转向两种。

普通向上转向讯号表示今日之低价低于上一日的低价，但收市价则较上日收市价高。

普通向下转向讯号则指今日高价高于上日的高价，但以较上日收市价低的价位收市。

特殊转向讯号（Key Reversal Signal）则表示当日高价高于上日的高价，同时低价亦低于上一日的低价，如果收市价高于上日收市价，便构成特殊向上转向讯号，反之，则形成向下的特殊转向讯号。

上述两种转向讯号比较，当然是以特殊转向讯号较为重要，特殊转向讯号经常在趋势转变的时刻出现。部分图表分析者认为特殊转向讯号需要较大的成交量配合，方属有效，而伯恩斯坦则坚持只要转向讯号在适当的“时间之窗”范围内出现，即可构成重要的信息。

画好“时间之窗”后，分析者应留意转向讯号的出现，以便及早捕捉趋势转变的机会。通常而言，在循环低点可能出现的“时间之窗”内，可以较易发现向上的转向讯号。至于循环高点可能出现“时间之窗”内，图表会倾向于展示向下的转向讯号。

综合来说，处理循环理论的步骤可以撮录如后：

（一）、绘画图表（包括日线图、周线图及月线图）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)、找出可靠的周期长度；

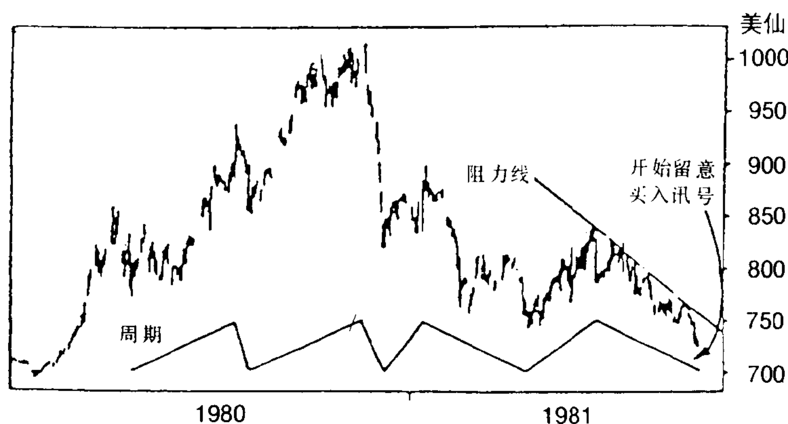
(三)、以15%的变动范围，绘画时间之窗；

(四）以收市价为准，画出阻力线及支持线；

(五）在时间之窗内留意转向讯号及突破讯号；

(六)、决定买卖策略。

第（一）至（五）点可参考附图，第六点下文再作解释。



处理循环理论的步骤

(1981年7月大豆期货日线图)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖策略

根据循环理论买卖，基本策略可以分开两方面来说。

第一，在循环低点的时间之窗内，只考虑买入讯号。因此，可以根据向上转向讯号、特殊向上转向讯号，及向上突破讯号而作出买入的决定。至于沽出讯号则可以不理；

第二、在循环高点可能出现的范围之内，也即在循环高点的时间之窗内，只留意沽出讯号。换一句话说，可以依照向下的转向讯号、特殊向下转向讯号及向下突破讯号的指示沽空。买入讯号则可置之不理。

由于转向及突破讯号，均以收市价作为准则，因此根据该等讯号入市的方式也有两种。

(一)、在收市之前，市价已经进入决定性范围之内，换言之，如果以该价位收市，将会形成入市讯号。在这情况下，可利用收市范围内买卖（Markrt on Close）的造盘方式，委托经纪买入或沽出期货合约。

此种做法的优点在于可以尽早作出入市决定，买卖价位也较为接近顶点或低点，提高获利的机会。

另一方面，假如收市价脱离预期的范围，表示入市的时机尚未来临。翌日应即时平仓，不可犹豫。

(二) 收市之后，确定已发出入市讯号，可以在第二日开市期间入市买卖。

第二种做法较为保守，入市讯号将会百分之百准确，但亦存有不足之处。例如昨日收市后发现向上突破讯号，今日开市时价位可能已经以裂口跳升，引致投机者未能以较低价位购入期货合约。

其他值得注意事项包括下列几点:

(一)、买入或卖出讯号必须清晰及具有决定性的指示;

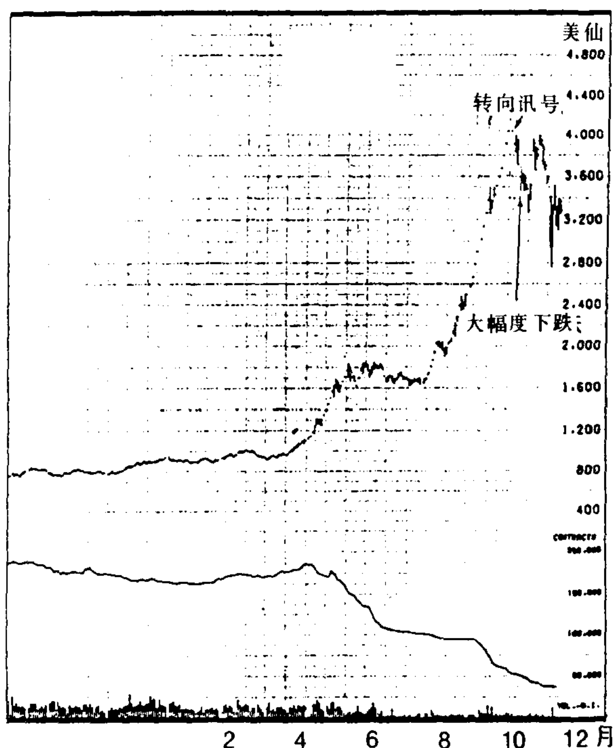
(二)、在含糊的买入讯号出现之后，市势果然大幅度上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只可任由市价上升，不宜追市；

（三）另一方面，假设收市价发出明显的买入讯号，翌日即使价位以裂口跳升，也应该果断地依照既定方针办事，买入。价位跳升，属于另一种强势表现，理宜顺势买入；

（四）、市势下跌时通常较上升的速度快。因此，在适当的时候，不妨做淡，顺势沽空。



循环高点及特殊转向讯号的效力

（1980 年 2 月白银图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高低收市价买卖讯号

笔者指出伯恩斯坦惯常使用的买卖讯号共有四类，并已先后解释突破讯号及转向讯号的使用方法。现继续介绍第三类买卖讯号——高低价收市的意义。

首先解释高低收市价的定义。举例说，88年5月5日恒生指数最高2641，最低2571，全日波动幅度70点。以10%作为界限线。

(一)、如果收市价在2641−70×10%，即2634或以上，称为高价收市（Close on High)；

(二）假如收市价在2578或以下者，2571+70×10%，则为作为低价收市（Close on Low）计算。

由高位收市及低价收市不同的组合，可以形成买入或沽出讯号。

倘若第一日以高价收市，而第二日则以低价收市，便构成高价至低价收市的讯号（Hign to Low Close）简称HLC，属于一种沽出讯号，见附图（一)。

相反而言，假设第一日以低价收市，而第二日则以高价收市，称为低价至高价收市讯号（Low to High Close)，称简LHC，成为买入讯号，见附图（二)。

高低价收市讯号的运用，亦需配合适当的“时间之窗”，详情可参阅“买卖策略”一文。

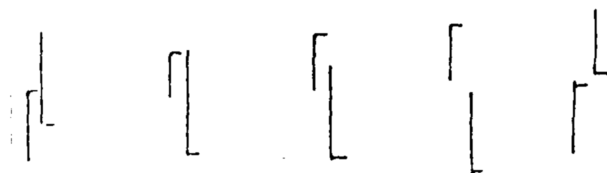
简而言之，在循环高点的“时间之窗”内，只留意高价至低价收市的沽出讯号；至于在循环低点可能出现的范围内，则只需考虑低价至高价收市的买入讯号。

偶而可能发现转向讯号与高低价收市讯号同时出现的情形，此种组合属于较为强烈的买卖讯号，可以增加投机者入市的信心，意义重大，见附图（三)。

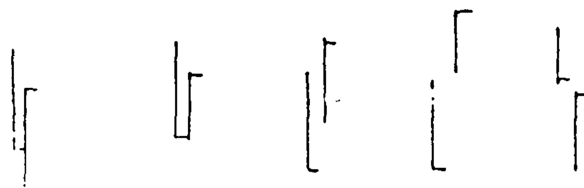
由于收市价在高低收市价的买卖讯号所占的重要性较大，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常要在收市后才可确定收市的位置。因此，利用此类买卖讯号入市买卖，最好等待讯号明确出现之后，翌日开市后方行作出入市决定。



图（一）：高价至低价收市
（HLC，沽出讯号）



图（二）：低价至高价收市
（LHC，买入讯号）



图（三）：合并买入讯号
（低价至高价收市，及转向讯号）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三高三低讯号

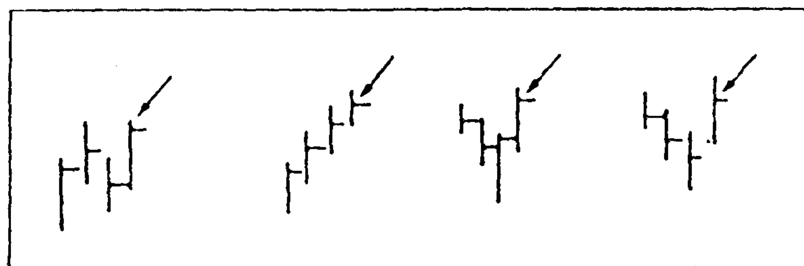
现在介绍最后一种买卖讯号，三高及三低讯号。

通常而言，转向讯号以及高低收市价讯号已可以协助投机者在适当的时间，作出适当的买卖策略。但第四种买卖讯号有时也可提供重要的信息，值得一谈。

三高或三低讯号是以最近的收市价（可能以日、星期或月作为单位，视乎所涉及的循环周期长度而定），与对上三个收市价的关系，从而辨认买入或沽出讯号。

以日线图为例，假设今日收市价高于对上三个工作日的收市价，便形成三高讯号，属于买入讯号。反之则成为三低讯号，属于沽空讯号。

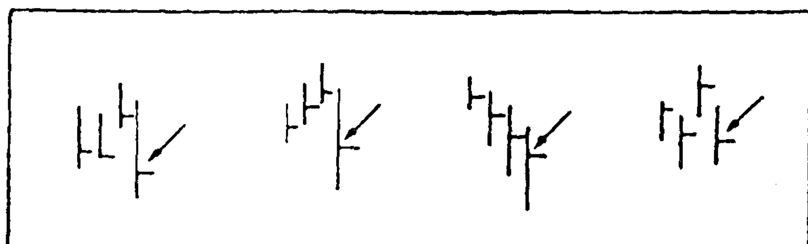
三高讯号可以确认新的循环周期的开始，只用于循环低点可能出现的期间之内。处理步骤，以最近的收市价（即第四日），与对上三日的收市价比较，如果最近的收市价高于首三日最高的收市价，可以作为买入讯号看待，详见附图（一）。



图（一）：三高讯号（买入）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反来说，三低讯号乃用以配合循环高点的沽出讯号，只适用于循环高点的“时间之窗”。处理方式与三高讯号相同，但需留意最后一个收市价是否低于对上三日最低的收市价位，若然，便可构成三低的沽出讯号，详见附图（二）。



图（二）三低讯号（沽出）

三高或三低讯号与图表的形态完全无关，只是依据最后四个收市价的互相关系而定。

伯恩斯坦依赖的四种买卖讯号至此介绍完毕。在适当的“时间之窗”内，任何一种买卖讯号，亦即是突破讯号、转向讯号、高低价收市讯号或三高三低讯号，均可构成足够的入市买卖凭据。

有时可能发现两种、三种或四种买卖讯号同时出现的情况，根据伯恩斯坦的经验，愈多讯号涌现，表示准确性愈高。其理由甚为明显，不赘。

任何买卖系统，包括循环理论在内，均会有出错的机会。因此，止蚀盘的功效不宜漠视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止蚀盘

在期货市场投机致胜，伯恩斯坦认为需要具备三项条件。第一，找出可靠的时间之窗；第二，配合准确的买卖讯号；第三，完善的资金管理。

首两项条件已作简略介绍，至于资金管理则可参阅上篇。在资金管理的范围内，伯恩斯坦认为以保存实力最重要，而止蚀盘的运用，可以减低出错时的损失，值得一提。

伯恩斯坦使用的止蚀盘方式，较普通传统方式略有不同。他使用的止蚀盘全部属于 Close Only 方式，即收市价超越止蚀盘始属有效。

举例说，买入黄金后止蚀盘放置于 448 美元，需等待金价收市跌破 448 美元始会触发止蚀盘。如果使用周线图作买卖基础，则要等星期五收市后，始能确定是否会触发止触盘。因此，长线买卖者所冒受的风险就较大。但由于长线投资获利时金额就会相应增加，支付的佣金较少，亦有一定的优点。

伯恩斯坦使用的买卖讯号只有四大类，因此，止蚀盘亦分为四类，现分述如下：

(一)、转向讯号

以向上转向讯号为例，止蚀盘放于发出买入讯号当日最低价之下。向下转向讯号则反其道而行。

(二)、高低价收市讯号

以周线图作为举例：

	第一周	第二周
最高价	56.00	58.90
最低价	54.00	54.30
收市价	54.30	58.90

第一周以低价收市，第二周则以高价收市，成为低价至高价收市的买入讯号。止蚀盘应放置于第二周的最低价 54.30 之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

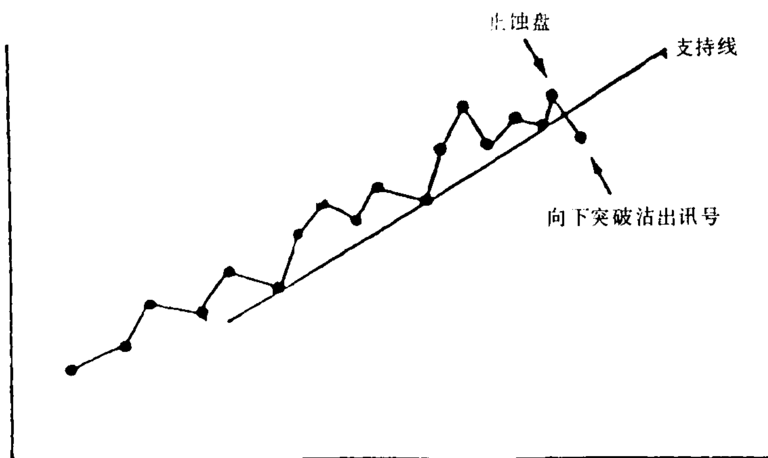
(三)、三高三低讯号

利用相同原理，买入后止蚀盘设置于发出讯号当日最低价之下，沽出则放置于最高价之上。

(四)、突破讯号

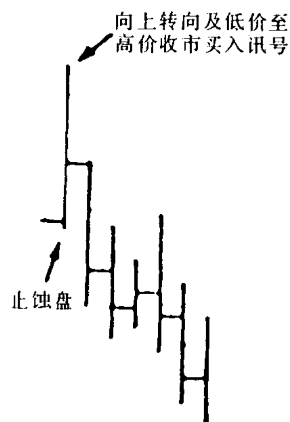
以发出讯号当日及对上两日收市的价位作为准则；买入后以低收市价作为止蚀，沽出则以最高收市价止蚀。

止蚀盘放置可参阅附图（一）和附图（二）。



图（一）：向下突破讯号的止蚀盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（二）向上转向及低价至高价收市
买入讯号的止蚀盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期量度器

在“量度周期方法”一文，笔者曾经介绍最简单的量度周期方法，只利用个人眼光，去找出循环周期。

事实上，上述简单而又廉宜的方法，尚可以借助间尺或者圆规去量度周期。其他可行的办法包括：

(一)、数学分析方法；

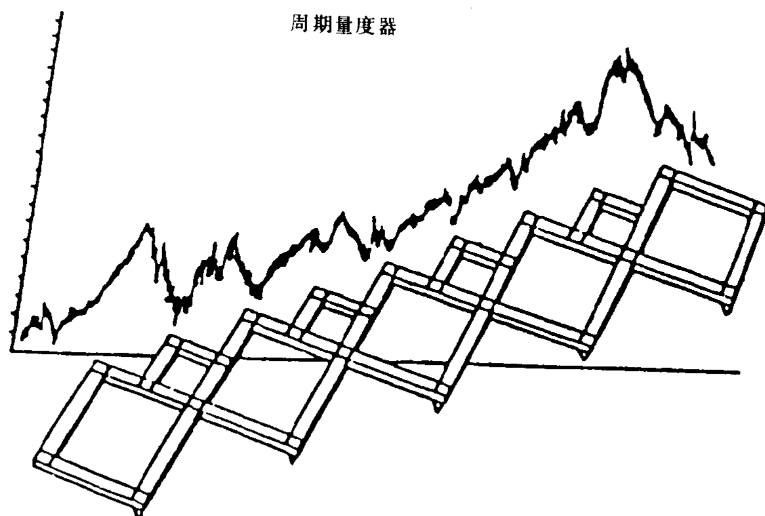
(二)、解除趋势方法（Detrending)。

各位读者如感兴趣，可参阅伯恩斯坦的著作《商品循环手册：时间之窗》《Handbook of Commodity Cycles: A Window on Time》，书内对于各种数学的分析方法，均有甚为详尽的介绍，并附有若干电脑程式，以供参考。

现在介绍的主要是另一种简便的量度周期工具。根据伯恩斯坦本人意见，他认为愈简单的方法愈好。对于周期的量度方法，伯恩斯坦认为单靠个人眼光，加一把间尺或圆规，通常已可作出可靠的周期分析。

另一方面，为了改进量度周期的速度，可以借助艾烈治周期量度器（Ehrlich Cycle Finder)。该量度器的外形及使用方法请参阅附图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九辑

薛斯通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二万个电脑小时的研究结果

笔者在介绍循环理论的时候，曾经指出以下列三位专家较受注意：

(一)、J.M.薛斯 J.M.Hurst

(二)、杰克·伯恩斯坦 Jake Bernstein

(三)、沃尔特·布莱斯特 Walter Bressert

后两位主要将循环理论运用于分析商品期货市场，而本书也曾以13节文章简略介绍伯恩斯坦的循环性理论基础，以及买卖策略，见第八辑“循环周期理论”。

J.M.薛斯的循环周期理论则用于买卖股票方面，逐渐也普及至期货市场。

J.M.薛斯原来任职太空科技工程师，擅长于设计电脑系统。于1960年开始研究股市走势，经过2万个电脑小时的深入研究，找出影响股市价位上落的因素，发展成为一套完整的买卖理论。

《准确买卖股票的获利秘诀》(The Profit Magic of Stock Transaction Timing)，是薛斯（J.M.Hurst）研究心得的精粹，于1970年出版。该书涉及的范围主要包括：

(一)、赢要赢到尽的观念；

(二)、预测股价上落的分析系统；

(三)、形态（Formation）形成的原因；

(四)、买卖策略；

(五)、移动平均数的测市作用；

(六)、突发事件的处理方法；

(七)、心理因素对谋取利润的影响。

以上各点，笔者将会逐一介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有风驶尽里

经过 2 万个电脑小时的深入研究，薛斯（J.M.Hurst）找出一套准确性达 90%的推测系统，每月平均可以获利 10%。薛斯的投资观念认为，有风要驶尽里，赢钱要赢到尽。入市买卖的基本信条如下:

(一)、顺势多作短线买卖，不宜长线投资。

(二)、每次买卖，均应以全部资本 100%投入市场;

(三)、每次买卖均应寻求最高的盈利率。

以附图某股票的走势图为例，薛斯指出准确入市买卖的方法可能有下列三种:

第一，在 A 点以 12 元价位买入，在 J 点以 49.5 元沽出，同时抛空（此为美国股票例子，本港法律禁止抛空股票），最后在 K 点以 32.125 元平仓。

以一万元资本的投资额计算，在七十个星期之内获利 44780 元，换言之，每年的盈利率为 333%。

第二，采取较为短线及频密的买卖方式。70 周之内共买卖 4 次，分别如下:

A 点买入（12 元);

F 点沽出，并抛空（39.375 元);

G 点平仓及买入（30.625 元);

J 点沽出及抛空（49.75 元），K 点平仓（32.125 元）。

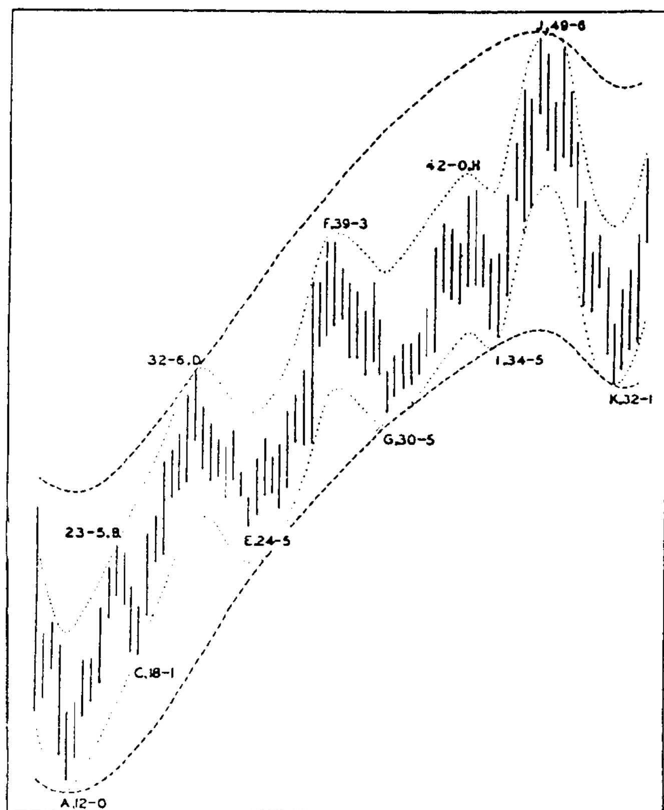
同样以 1 万元资金开始，四次买卖合共获利 75690 元，合周息 562%。

第三，以更灵活的手法买卖，在同一时间内买入及沽出 10 次，买入及沽出价位分别在 A、B、C、D、E、F、G、H、I、J 及 K，详见附图。

结果可在 70 个星期之内获利 29 万元，也就是每年获利 2150%。从上述数字分析，当然以超短线买卖的成绩较佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一言以蔽之，薛斯奉行的买卖策极为勇进。是否可行，端视乎买卖的时间是否恰到好处。



理想的买卖时间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响股价起跌的因素

根据薛斯的分析结果，他认为影响股价上落的因素可分三大类：

(一)、不规则动机，令到投资者买入或沽出股票。此类因素并无轨迹可寻，也无从研究，占股价起跌的百分比只有2%，无关宏旨；

(二)、影响某一行业或某一种股票的基本因素。此类因素足以构成该股票的长期上升或下跌的趋势，其影响力属于长期性质，平滑而又有走势可供追寻。此类基本因素也是投资者预先知道将会发生的事件，占股票起跌幅度的75%。

(三)、X——动机。影响股价起跌的23%。

X动机属于重复出现性质，小心观察，可以预测出现的规律。X动机虽然甚为繁复，但由于具有重复出现的周期性规律，成为薛斯预测股价起跌的基础。

由于上述三类因素的总和为100%，也就是说，其他因素对于股价的起跌，全无关系。举例而言，一般人认为历史性事件，例如战争、经济危机等均会引致股价的波动，根据薛斯的分析，则认为此类历史性事件对于股价起跌的趋势，影响力差不多等于零。

最佳例子莫如已故总统肯尼迪遇刺后美国股市的反应。美国股市只在开市最初15分钟下跌，其后杜琼斯工业指数由710点差不多以直线上升姿态攀升至1千大关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的特点

薛斯使用的循环周期理论，与伯恩斯坦的理论存在颇大的分别。总括而言，薛斯认为循环周期的特点包括下列数点：

(一)、循环周期内价位的上落趋势，实际上由几个较短周期及不规则的波动的总和构成；

(二)、通常而言，大部分股票的循环周期趋向于一致。换言之，周期的长短，价位上落的幅度，循环高点及循环低点出现的时间相差不大；

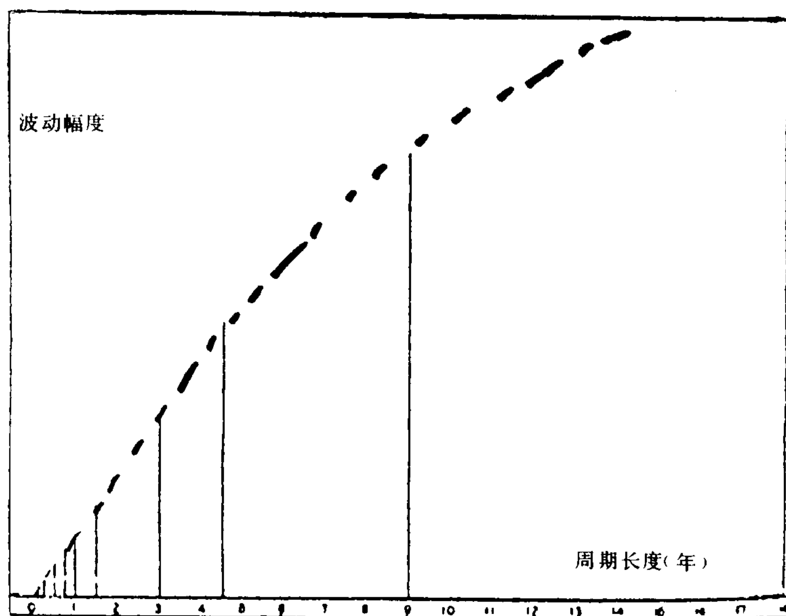
(三)、循环周期的长短，与价位波的幅度成正比，见附图；

(四)、部分股票可能与大市出现参差的走势，理由在于部分股票的循环周期与其他股价存在差异的情况；

(五)、较为常见而且适用于大部分股票的周期，现分列如后：

年	月	星期
18.00	–	–
9.00	–	–
4.50	–	–
3.00	–	–
1.50	18.000	–
1.00	12.000	–
0.75	9.000	–
0.50	6.000	26.000
0.25	3.000	13.000
–	1.500	6.500
–	0.750	3.200
–	0.375	1.625

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



循环周期的长短与波动幅度关系图

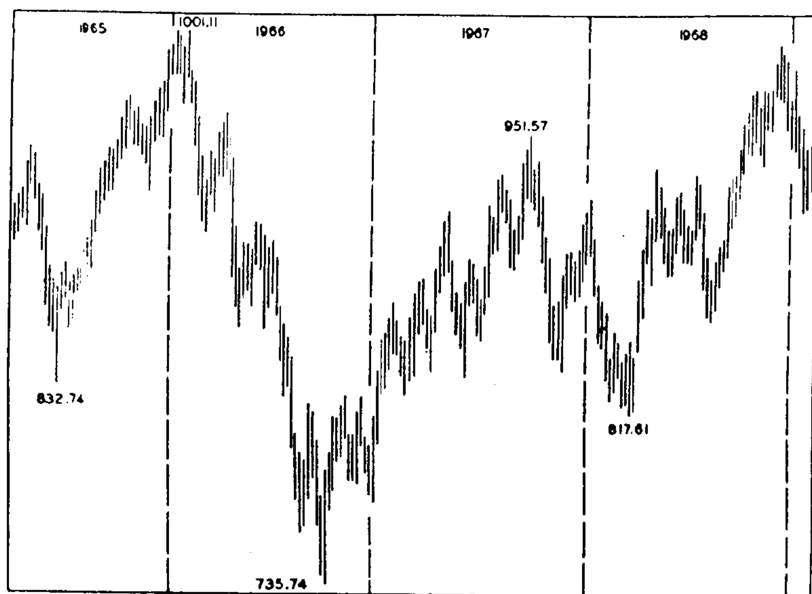
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的重要性

想在任何投机市场获利，最简单，同时也是最重要的条件为——低买高卖。

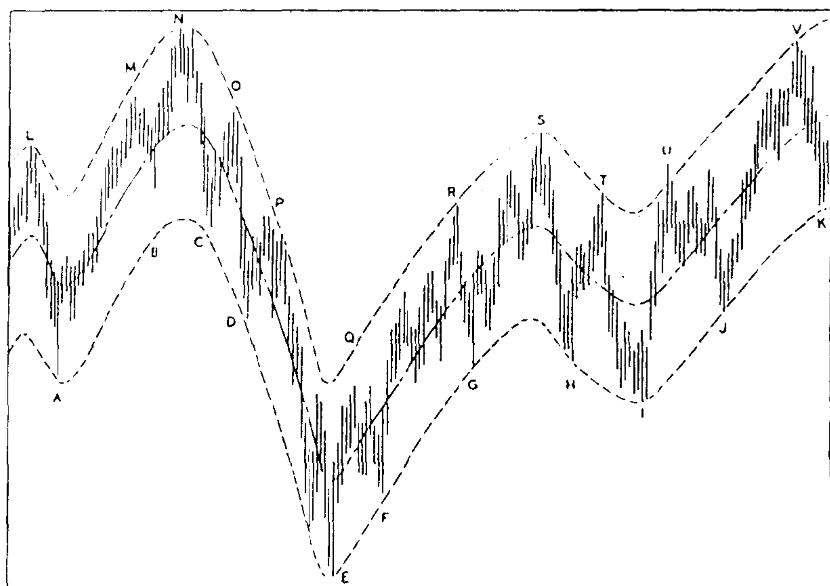
问题在于何者为高，何处算低；出／入市的时间是否把握恰到好处，至为重要。薛斯认为循环周期正可提供准确的买卖时间；他进一步指出根据其测市系统进行买卖，准确性可以达到90%。

现首先简略介绍薛斯通道（Hurst Envelope）的操作方法。附图（一）为杜琼斯工业平均指数由1965年初至1969年初的周线图。



图（一）：杜指周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（二）：薛斯通道

附图（二）的资料与附图（一）完全一样，但加上一条曲线通道。此条通道根据薛斯特定的方法绘图，是薛斯观察周期以及分析价位变动的基础，称为薛斯通道（Hurst Envelope）。

绘制薛斯通道的规则包括：

（一）、尽量将所有价位包含在通道之内，以附图（二）为例，只U点，即68年5月的高价高于通道顶，其他高低价位全部在通道范围之内；

（二）、通道的垂直距离，亦即是通道的阔度（Width），应维持于划一的状况。再以附图（二）为例，薛斯通道的阔度差不多全部属于同等阔度。

绘画通道的方法可以徒手画出。当然要经过多次尝试才能找出同等阔度的通道。

画妥第一个通道只是薛斯分析系统的第一个步骤，其次尚须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找出循环低点相隔的时间，以及第二个通道，方能进行正式的分析及预测工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的计算方法

薛斯认为量度循环周期的时候，应以循环低点作为依归。

以附图为例，在图内可以清楚找出下列 10 个循环周期，现分列如下：

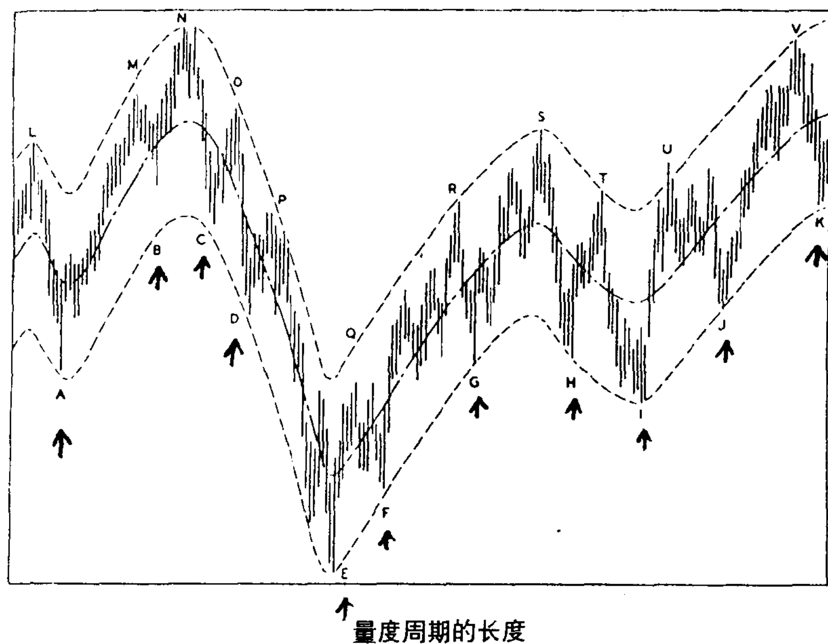
循环周期	期间（星期）
A—B	23
B—C	14
C—D	9
D—E	21
E—F	12
F—G	22
G—H	24
H—I	17
I—J	20
J—K	23

其中 B—C、C—D 及 E—F 的期间特别短，充分表现循环可能发生的变异程度。现将该 3 个特别短的周期撇开不算，只以余下的 7 个周期长度计算，得出结果为 21.428 星期。换言之，附图的循环低点相距期间平均为 21.428 星期，与“循环周期的特点”一文推出的正常循环周期 26 星期相差不大。

以每一个周期与平均周期长度比较，相距由+2.572 至−4.428 星期不等，两者平均则为 ± 3.5 星期。

换句话说，附图的平均周期实际上为 21.4 ± 3.5 星期。在薛斯的分析系统之内，把握基本因素所形成的大趋势之后，再加上薛斯通道，及计算出的循环周期长度，均可以作为测市的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

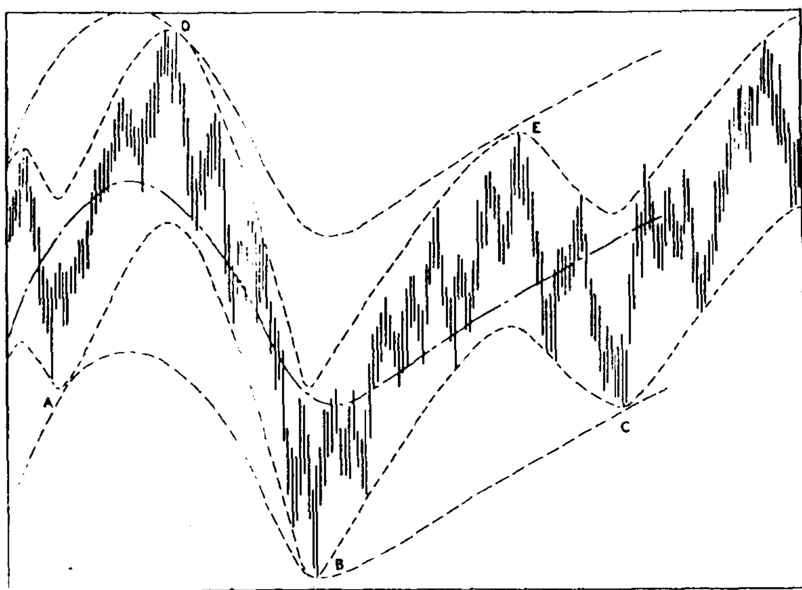


量度周期的长度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通道之通道

在“循环周期的重要性”一文之内，笔者曾经介绍薛斯通道的绘画方法。利用同样的制作程序，但以到第一条通道的高低点作为画图基础，可以画出第二条曲线通道，也就是通道之通道，见附图。



大通道的绘画方法（杜指 1965 至 1969 周线图）

画妥第二条通道之后，可以找出 A、B 及 C 三个较长期间的循环低点，长度分别如下：

(一)、A—B　67 星期

(二)、B—C　75 星期

两个周期的平均长度为 71 星期。也就是说，附图的长周期为 71±4 星期，相等于正常周期 18 个月的长度。

在第二条通道中间，同样可绘画一条中线。此条中线代表由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本因素所构成的长期性趋势，以及长于71星期的循环周期的总和。

大小两条通道在薛斯通道测市系统内的作用，下文将加以介绍。

但在运用薛斯通道作为买卖工具之前，尚有几项值得注意的基本概念，例如:

——形态分析（Formation）与循环周期的关系

——头肩顶如何形成

——构成双顶／三顶的原因

——三角形形态的意义

——如何分辨形态可能出现起势陷阱

——移动平均数的重要性

上述各点，薛斯均能提供独特解释，可以解释图表派的疑问，值得作进一步介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋向线与走势通道

薛斯通道的测市系统，主要依赖薛斯所发现的X动机；而X动机实际上是一套周期理论，详见“循环周期的特点”、“循环周期的重要性”、“循环周期的计算方法”及“通道之通道”四文。

薛斯认为假设X动机的理论真正可以成立，该套周期理论应该可以解释传统图表各种形态形成及一再出现的原因，也可以预测后市的发展。

从另一个角度分析，图表的形态也可以协助确定循环周期的进度，从而决定在形态完成之后，后市将会在什么时间及向上或向下突破。

以趋向线及走势通道为例，X动机可提供该两种走势形成的原因。

从附图分析，下半部所显示的A曲线代表一个理想中的短期循环周期。

附图的上半部，B直线则为几个长期循环周期的总和，基本走势向上。

将A线及B线的价位相加，得出的总数便形成第三条走势线，C线，也就是实际市况可能显示的走势图。

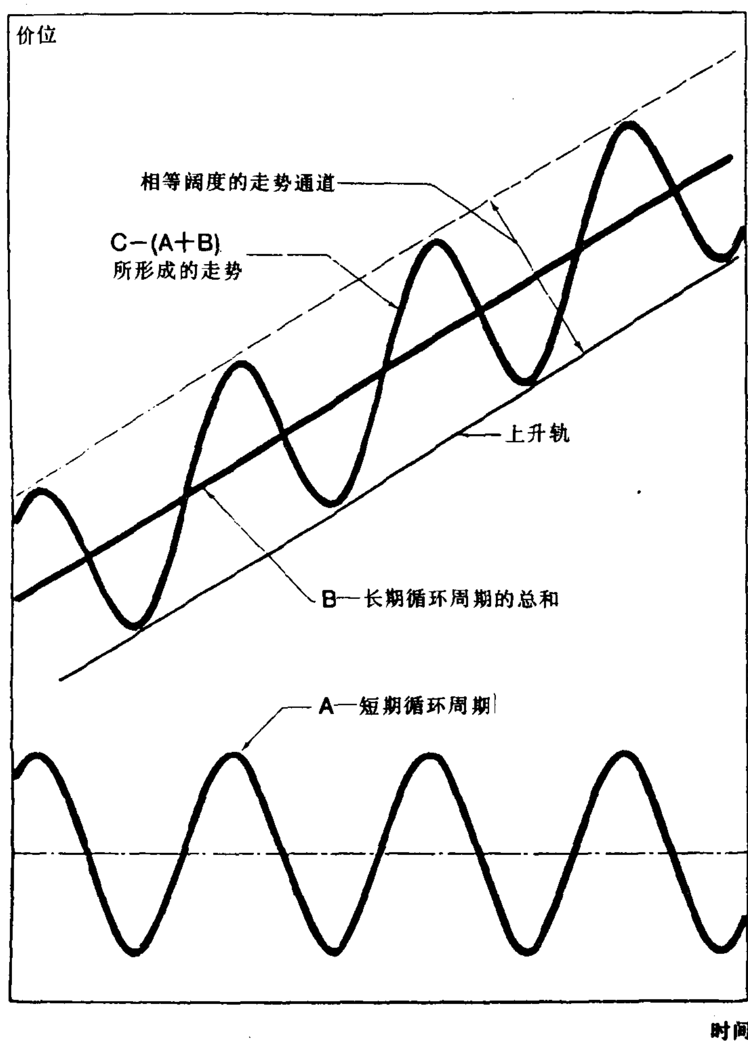
利用C线，可以在低点与低点之间画出一条上升轨，也就是传统图表分析的趋向线。

再利用高点与高点画线，联同上升轨一起，即构成阔度相等的走势通道。

从上述简单分析，不论趋向线，或者是走势通道，根本上并非神秘事物，两者都是X动机的循环周期理论的自然产品。

事实上，其他各类形态，包括头肩顶、三顶或三角形，均在同样情况之下产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋向线及走势通道的成因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩顶与循环周期关系

薛斯发现的正常循环周期共有 12 个，长度由 18 年至 1.625 星期不等，详见“循环周期的特点”一文。

假设该 12 个循环周期同时影响股票价位的起落，不同的组合将会构成不同的形态，种类繁多。以其中 3 个循环周期为例:

附图上半部的 A 曲线，属于 18 星期的循环周期走势；而 B 直线则为几个长期周期的总和；至于 C 线则为 18 个月循环周期的价位变动图。

假如将三个走势的总数重新画图，即可构成附图下半部的图形。从传统的形态分析着眼，可以看到一个典型的头肩顶形态，各种形态的成分清晰可见，例如:

(一)、上升轨;

(二)、左肩;

(三)、头部;

(四)、右肩;

(五)、向下跌破上升轨;

(六)、向上倾斜的颈线;

(七)、向下跌破颈线;

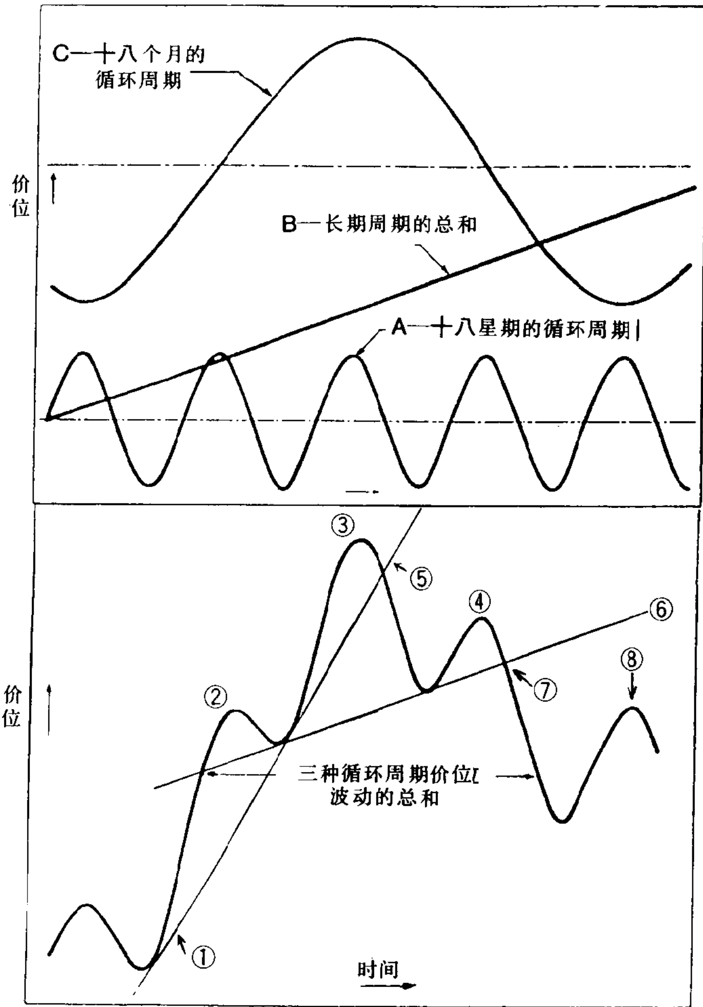
(八)、跌破颈线后的后抽。

从上述的简单举例，可以看到头肩顶形态的成立，其实也是由于 X 动机的循环周期因素所构成，换一句话说，假如能够把握正确的循环周期，形态分析可能遇到的困难，均可以迎刃而解。

笔者在介绍形态分析的时候，曾指出:“在三角形的形态之前，图表分析经常成为被取笑的对象。理由在于三角形形态千变万化，极难于捉摸。”见上篇。

但在薛斯的分析方法之下，三角形股市的发展，也成为可以预测的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头肩顶与周期的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一经留意无所遁形

在薛斯的分析系统之内，三角形并非难以分析的事物。现以实际例子阐释。

股票甲的日线图内（见附图）可以找出 A、B 及 C 三个循环低点，平均循环周期长度 13.9 星期，与薛斯发现的正常周期 13 星期颇为接近。

再分割下去，可以发展下列几个较短的周期：

(一)、4.6 星期（三个循环构成 13.9 星期的周期）；

(二)、2.3 星期（（一） ×0.5）；

(三)、1.15 星期（（二） ×0.5）。

附图的第一个三角形 PQR，根据传统图表分析，应向上突破的机会较大，但依照薛斯的分析方法，结果如下：

循环周期	已运行时间	走势预测
13.9 星期	8 星期	向下
4.6 星期	3.8 星期	向下
2.3 星期	1.3 星期	向下
1.15 星期	1.1 星期	向下

显而易见，PQR 三角形走势一面倒地偏淡，向下突破事属必然。走势陷阱实际上可以逃避。问题在于周期的分析是否准确而已。

再以 XYZ 的三角形作为分析对象。

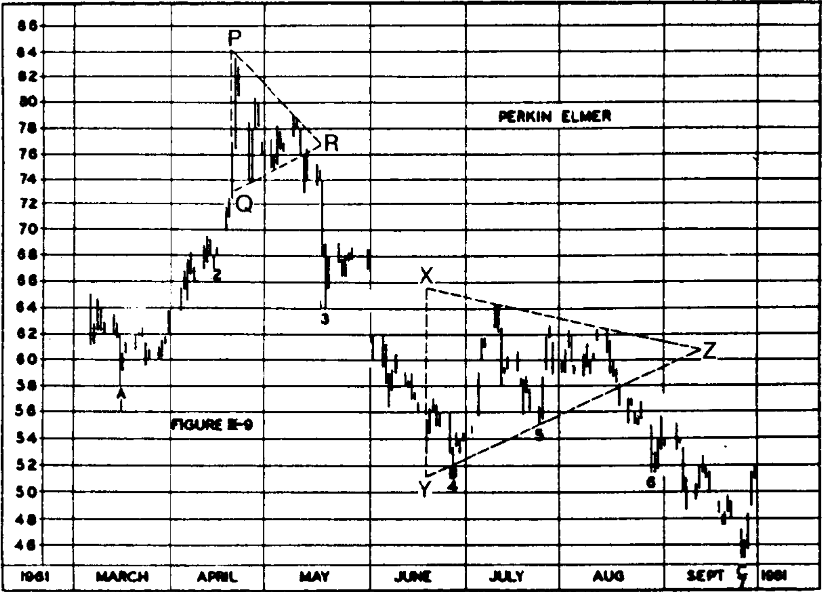
循环周期	已运行时间	走势预测
13.9 星期	7.4 星期	向下
4.6 星期	3.6 星期	向下
2.3 星期	1.3 星期	向下
1.15 星期	刚可见底	平行或向上

由于 B 点的 13.9 星期循环低点较 A 点低，显示长期走势向下，再配合上述分析，可以预测 XYZ 的三角形也会向下突破，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果也是一如所料。

综合而言，薛斯发明的 X 动机之循环理论具有实战作用。



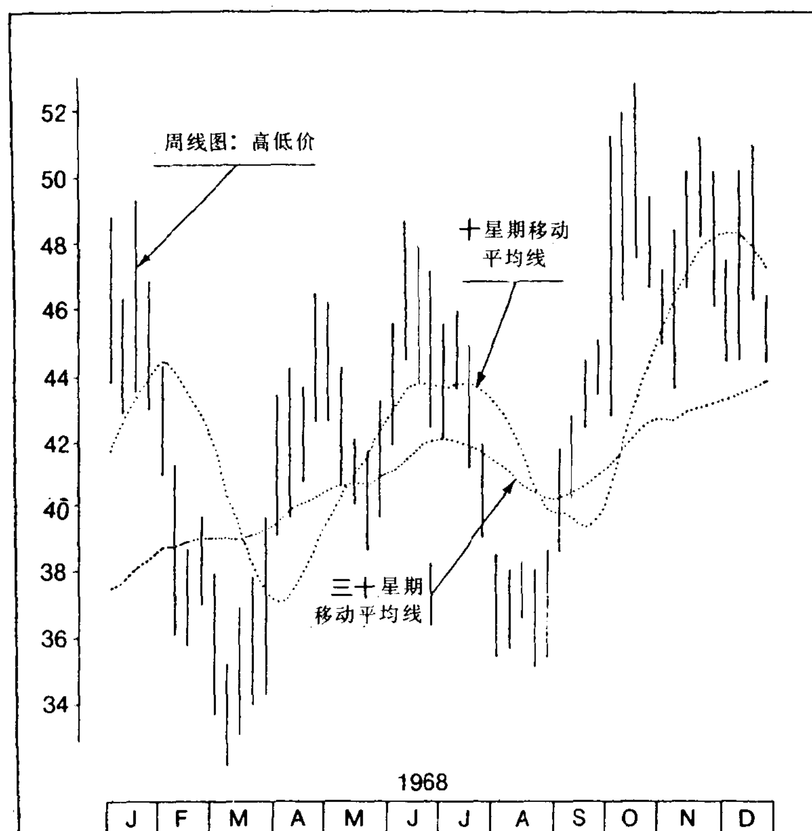
甲股票之日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线

在薛斯发明的预测系统之内，移动平均线与循环周期的关系，具备特别的含义。

举例而言，10 星期及 30 星期是图表派经常使用的两条平均线，测市效果也颇见功效，见附图（一）。



图（一）：乙股票周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

薛斯曾指出两个常见的循环周期为 6.5 星期及 13 星期，而 10 星期的移动平均线刚巧在两者之间。基于上述理由，该条平均线的作用包括下列两点:

(一)、反映长于 13 星期的循环周期的走势;

(二) 低于 6.5 星期的循环周期的波动程度将会大大减低，最低限度，在 10 星期移动平均线内不会显示出来。

10 星期的移动平均线使分析者将注意力集中于 13 星期以上的循环周期走势；而 30 星期的移动平均线则显示长于 39 星期 (9 月) 的周期趋势。在薛斯的循环周期理论之内，13 星期及 39 星期均为经常可见的循环周期，见“循环周期的特点”一文。因此，上述两条平均线在分析股票价位的上落，均有一定的效用。

根据薛斯的意见，正确的移动平均线的绘画方法，应该利用移中平均数方式 (Centred Moving Average) 制作。

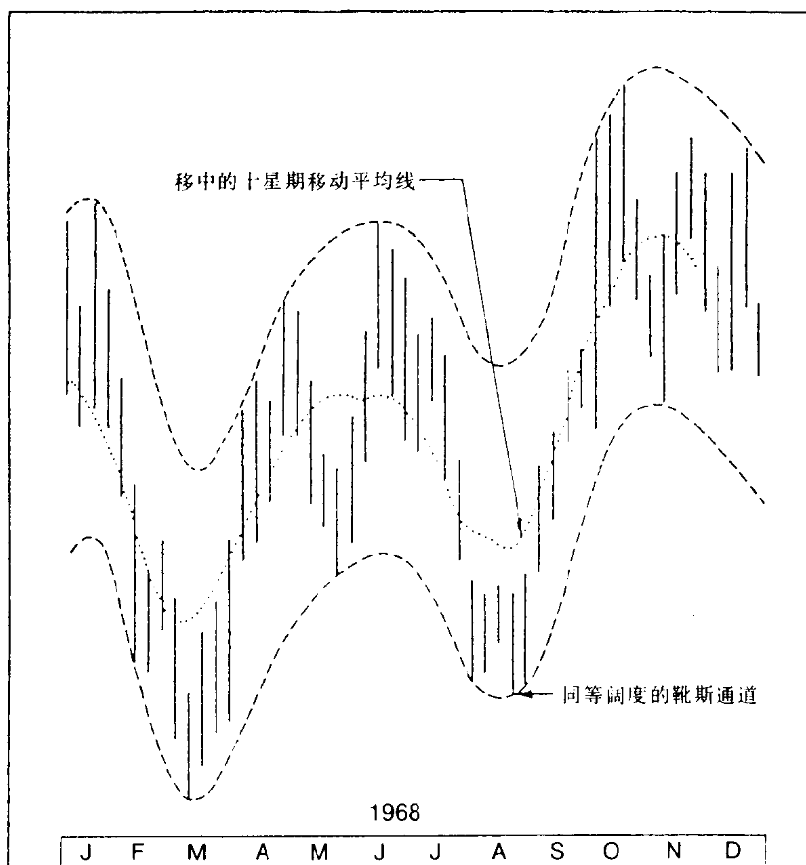
举例说，第 1 周至第 10 周的平均数值，应该画在第 5 周及第 6 周空位之间，见附图 (二)。

得出的结果，有两点值得注意:

(一)、股价的上落，基本上在移中平均线上下跳动，可以协助分析者绘画正确的曲线通道。

(二)、可以根据移中平均线去预测未来的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

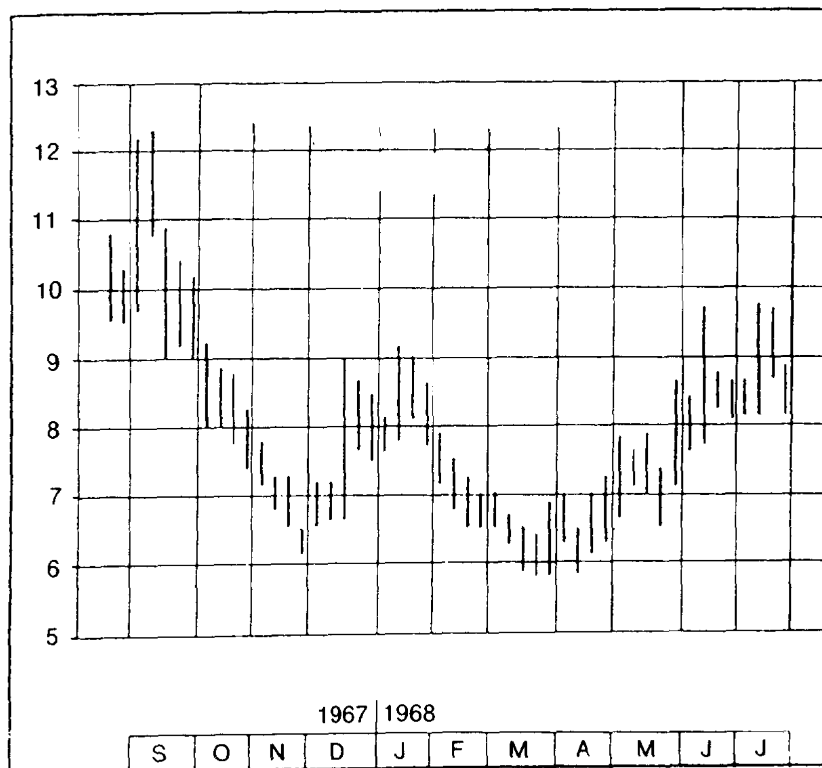


图（二）移中平均线的绘画方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一条通道的意义

薛斯利用科学的分析方法，演变成为薛斯的测市系统，以准确的循环周期理论作为基础，薛斯不但可以解释传统图表形态形成及一再出现的原因，也指出移动平均线测市功能的秘密。因此，薛期通道的测市系统成功地使图表分析进入一个新的境界，在走势分析的范畴内，地位超然。事实上，薛斯通道包括下列几个方法：



图（一）：丙股票周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）、形态分析；

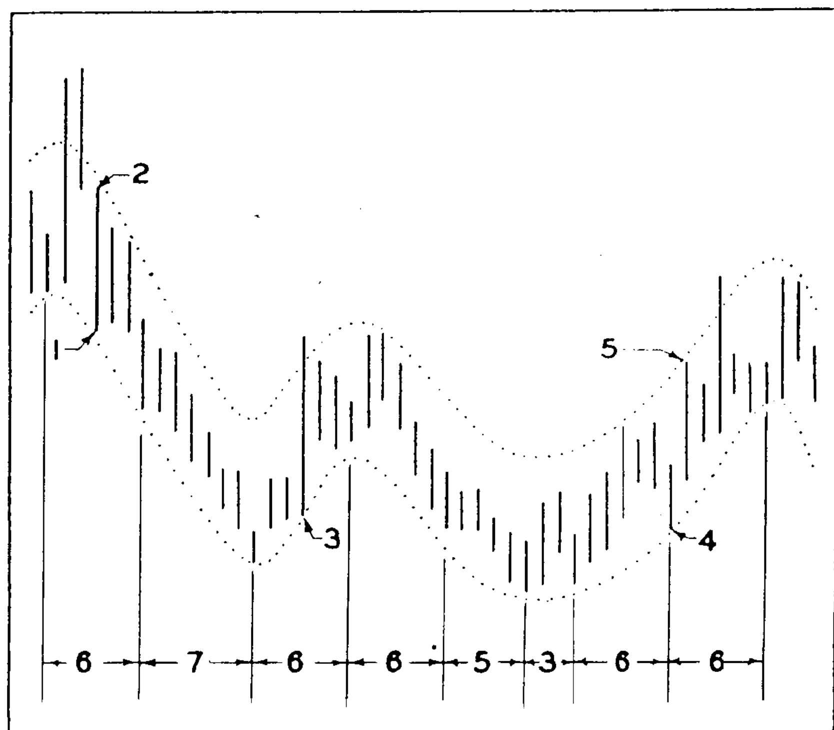
（二）、循环周期理论；

（三）、平均线。

现再以实例，解释薛斯曲线通道对于预测市势发展的作用。附图（一）为股票丙的周线图。如果单纯以该周线图作为分析基础，正确的买卖策略，甚难确定。

但经过画上一条薛斯曲线通道之后，股票丙的走势，渐露曙光，见附图（二）。

从附图分析，可以观察下列几个特点：



图（二）：丙股票周线图及薛斯通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)、循环低点相距 6 至 7 个星期不等，最后 1 个周期不计，实际平均循环周期为 6 个星期；

(二)、附图的通道虽然未能将所有高低价位包括在内，但已符合通道的绘画原则。第一，大部分价位已在通道之内；第二，通道的阔度维持在划一的阔度。短期走势向下。最近的 6 星期循环已经运行 3 个星期，换言之，循环低点可能于 3 周后方会出现。

基于上述分析，暂可以考虑部署购入丙股票。但此项初步分析过于简单，实际效用不大。

下文将会继续以第二条通道，以及薛斯专用的趋向线去订定买卖策略。

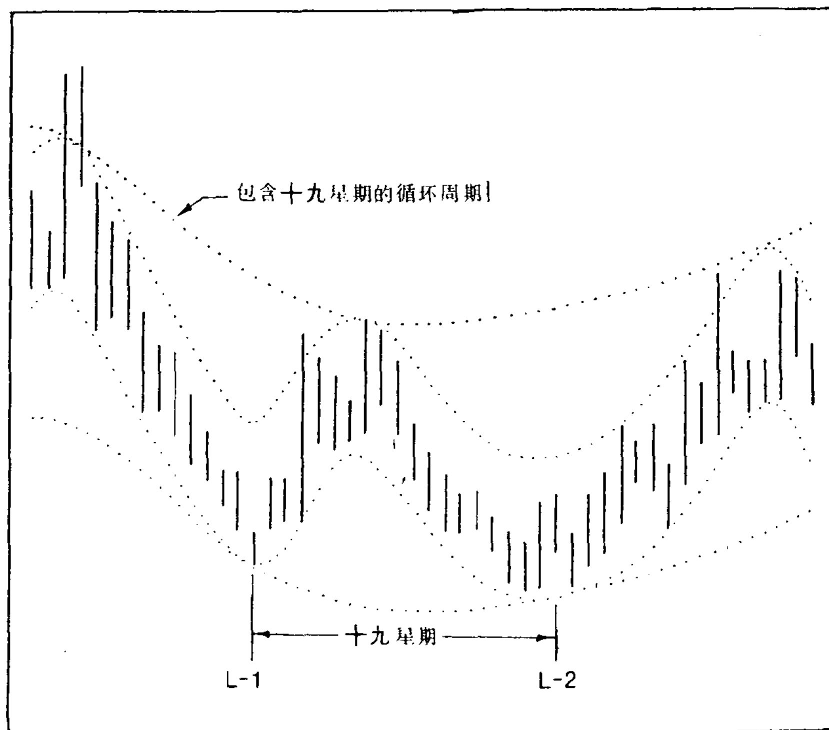
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二条通道的意义

以上文的实例作进一步分析，在绘画第二条通道之后，可以发现一个较长的周期。即附图（一）内的 L1 至 L2，为时共 19 星期。

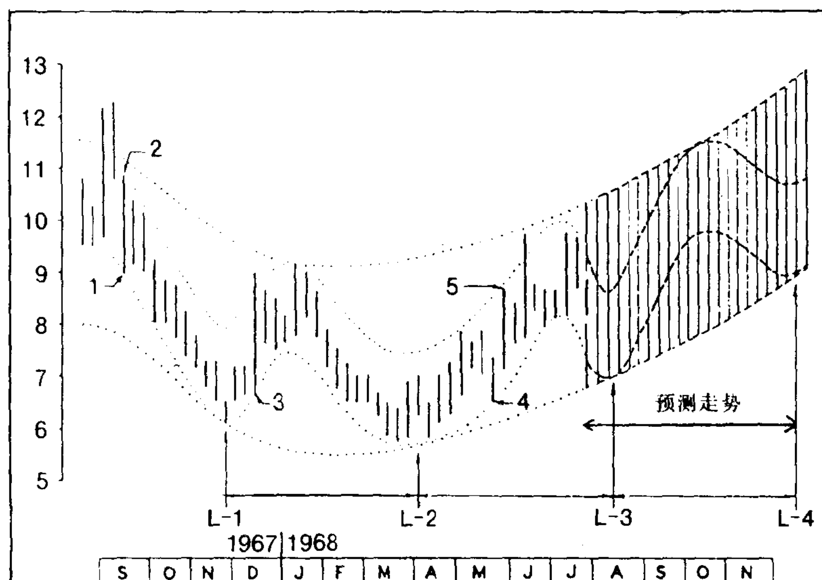
从该通道观察，长于 19 星期的循环周期（由第二条通道的走势代表）已经见底回升。

另一方面，正在运行中的 19 星期周期上用去 16 星期。换言之，循环低点极可能于 3 星期之后出现，刚巧与短周期（6 星期循环、详见前文）的循环低点可能出现的时间互相吻合。



图（一）：第二条通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（二）：粗略估计未来走势图

综合分析，初步结论如下：

(一)、长期循环周期走势向上；

(二)、19 星期循环将于 3 星期后见底；

(三)、6 星期循环也可能在 3 周之后见底。

因此，正确买卖策略应为等候机会买入。假如将附图（一）的两条通道延长，可以粗略预测未来的走势，见附图（二）。根据附图（一）分析，结果包括下列几点：

(一)、附图股票应等候机会买入；

(二)、在 3 周后，股价可能跌至 7.25 即 L3 显示的价位；

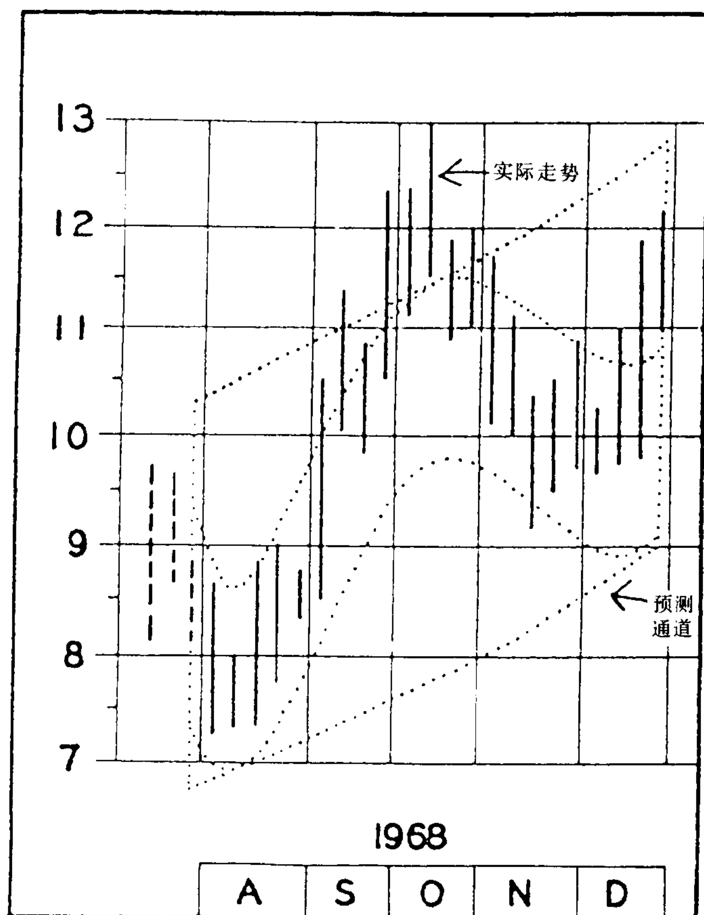
(三)、10 星期后，股价可能回升至 11.25，即在两个月内上升 55%，相等于年利率 330%，颇为吸引。

附图（三）为该股票事后的实际走势图，大致上与预测的走势符合。

但绘画曲线通道只属于薛斯通道测市系统的基础之一，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入／卖出的价位，以及执行的时间等，还须借助薛斯的另一套工具，有效的趋向线分析（Valid Trend-line）。



图（三）：实际发展情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

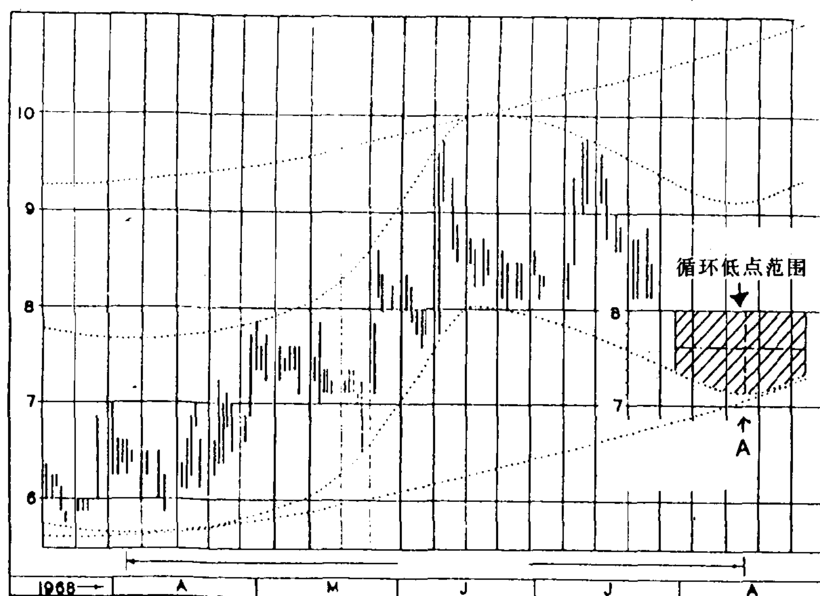
趋向线与买入讯号

继续以上文的例子作为研究对象。从两条通道的分析结果，循环低点可能在三星期内出现，届时会构成一个上佳的入货机会。

现在改用日线图作为分析基础。附图（一）虚线的范围代表股价可能见底回升的日期。A 点则代表预测股价见底的期间及价位。

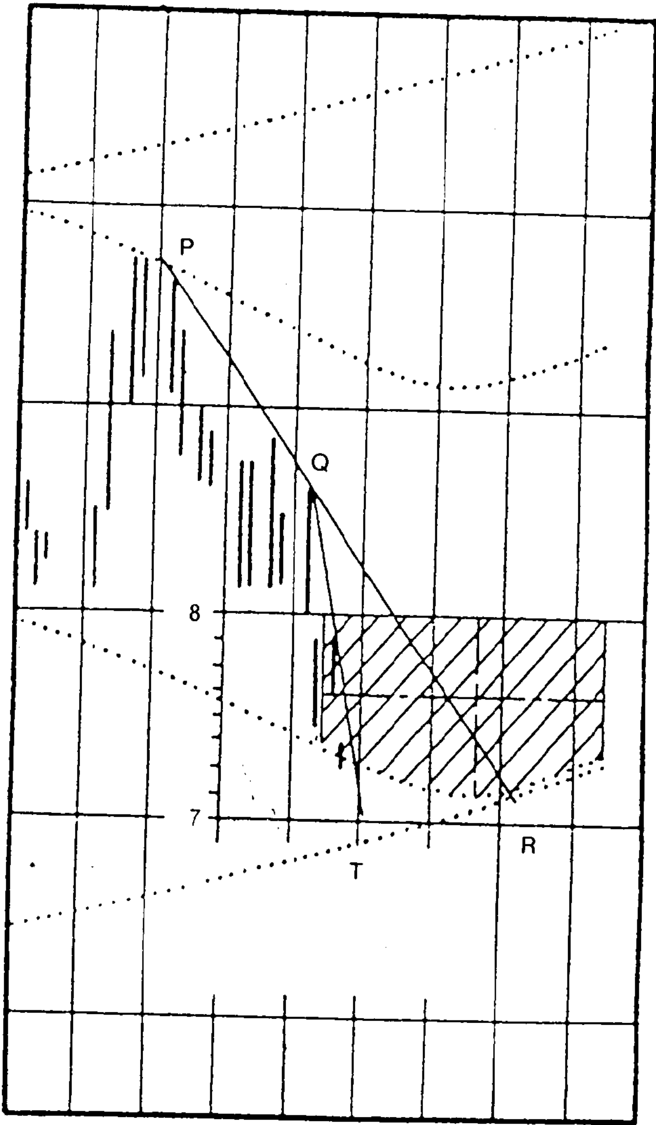
第二个步骤，试行画出第一条下降轨，见附图（二）的趋向线 PQR。暂定策略如下：假设股价在虚线范围内向上突破下降轨 PQR，将会构成有效的买入讯号。

再从附图（三）分析可以发现，另一条倾斜度较高的下降轨 QT，证明股价下跌速度愈来愈急，同时也显示循环低点快将出



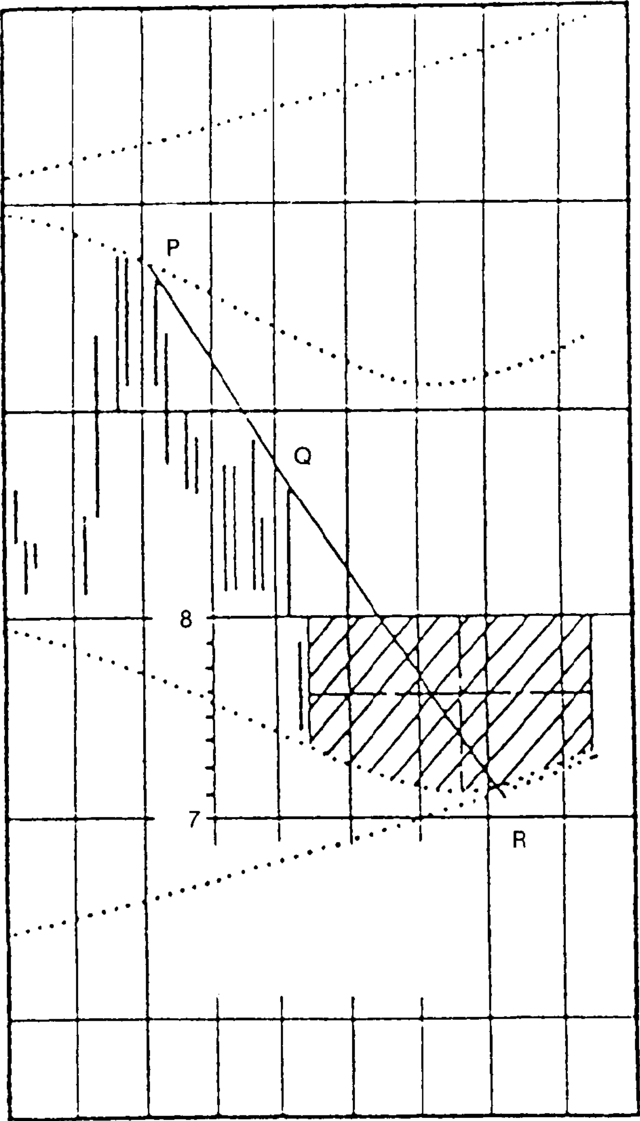
图（一）：用日线图分析走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（二）：第一条有效的趋向线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

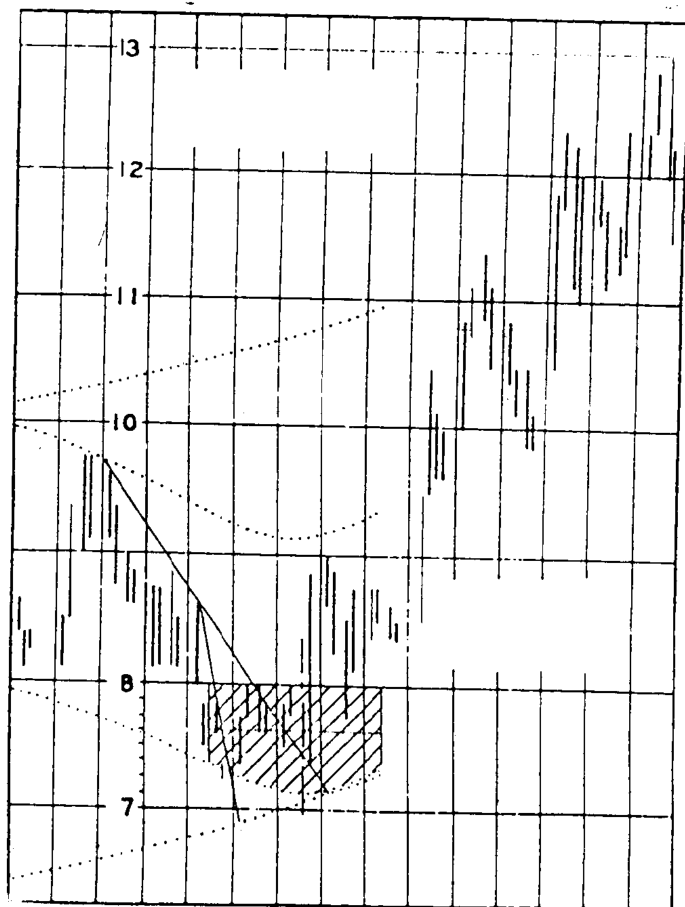


图（三）：第二条超向线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的情况。

最后，股价终于向上突破下降轨 PQR，见附图（四）。出现买入讯号之后，股价果然扶摇直上，最高价见 13 美元，带来可观的投资利润。



图（四）：买入讯号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价上升的过程当中，初期攀升速度甚为缓慢，其后才逐渐加速，上述情况可从循环周期理论得到圆满的解释。

第一，长短期的循环周期同时见底之后，股价开始回升。但初段时股价只受到短期周期动力的影响，较长的循环周期则尚未发力，短期周期上升令到股价回升，随即又影响股价下跌；在这段时间内，下跌的压力刚巧与长期循环周期的上升冲力互相抵销。因此，形成上升速度缓慢。

第二，循环周期上升速度通常比中段时间较快。基于此一理由，股价上升速度自然会逐渐增加。

从上述的理论基础，可以引伸出第二个买入讯号，也就是中途加码的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中途买入讯号

在虚线范围依照买入讯号购入股票之后，初段升势缓慢，逐渐形成三角形态，见附图。

初步分析，日线图走势可以分割成四星期的循环周期，并且快将出现循环低点。

在 PQR 的三角形之内，可以发现两个为期一星期的短期循环周期。

为确定中途买入讯号起见，现将 PQR 三角形的循环周期的运行情况作较为深入的分析：

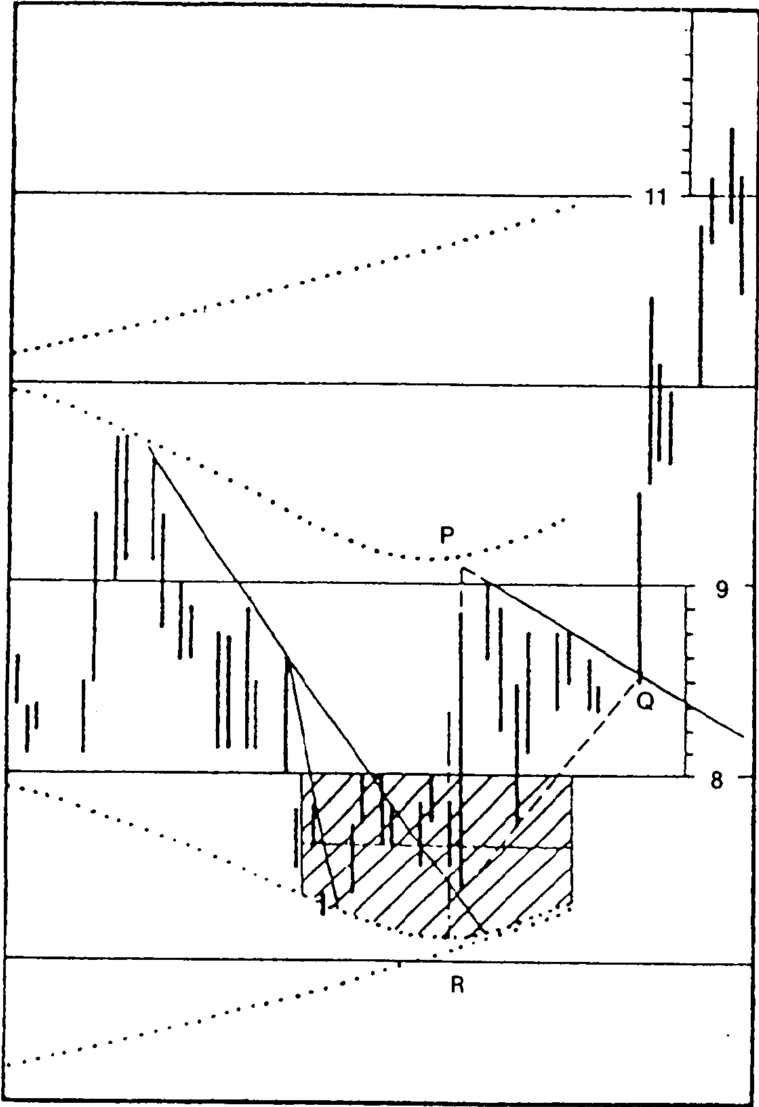
循环周期	运行时间	预测走势
19 星期	3.5 星期	向上
4 星期	快将见低	回升
2 星期	已见底	回升
1 星期	已见底	回升

从上述分析，可以预测三角形形态运行完毕之后，市势将会向上突破。而三角形的下降轨则成为有效的趋向线，突破讯号亦即成为中途加码讯号。

综合而言，三角形形态对于传统图表分析，经常以变化多端，难以捉摸驰名；但在薛斯通道的测市系统之内，则成为谋取利润的上佳工具。薛斯认为：三角形态的形态，无论大小，均值得细心研究。利用薛斯通道的循环理论加以分析，经常可以发展成为准确的预测。

薛斯通道的理论基础，以及实际操作程序，已经简略介绍完毕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中途买入讯号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止蚀盘

任何测市系统均会出错，致使胜算甚高的买卖出现亏蚀的情况。

以上文使用的例子而论，在B点买入之后，股价应该反覆上升。无论在任何情况下，股价不应跌破通道底的价位（即附图SL1所显示的价位）。

假如出现跌破SL1价位的情形，即表示长期循环周期走势的总和仍然向下，而短期循环低点尚未出现。换一句话说，以前所做的循环周期分析错误。

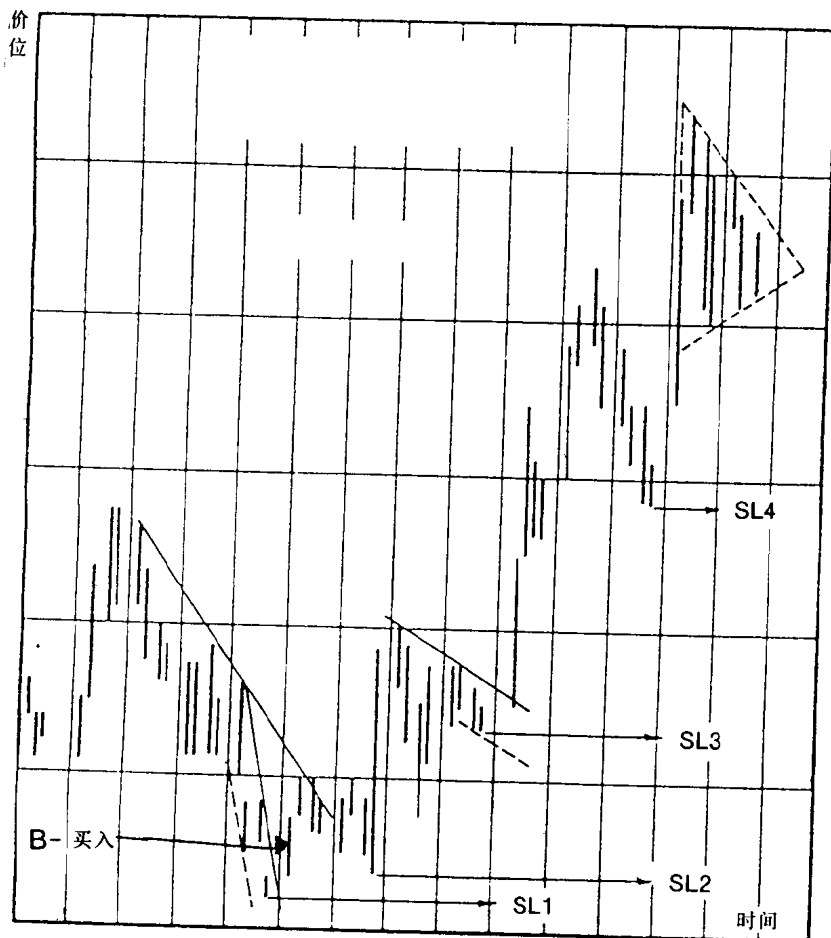
另一个可能促使预测失准的理由，乃出现的基本因素转变，致使循环周期也产生基本上的变化。

不论促使预测错误的原因何在，当市势与预期走势背道而驰时，首要工作即为沽出股票，减低损失。SL1也就是止蚀盘（Stop Loss）的价位。

根据同一推论，股价上升之后，应该将止蚀盘逐步升高至SL2、SL3及SL4，以保障纸上利润。此种做法，称为跟随性的止蚀盘（Trailing Stop Loss Order），乃期货市场惯用的买卖技巧。

薛斯运用的跟随性止蚀盘，很明显地仍然以周期理论作为基础。从附图几个止蚀的价位，可以看到每次皆以上一个短期循环低点作为止蚀盘。此种作法一方面可以保障纸上利润，在周期出现变化的情况下，即时收割，将利润套现；另一方面，在市势持续上升的时候，也能够依照放胆去赢的原则，得到应得的暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止蚀盘示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沽出讯号

天下无不散之筵席。假设在附图的 A 点买入，然后在 B 点加码，再用跟随性的止蚀盘保障既有利润，其后股价反覆上升，有关分析见“第一条通道的意义”、“第二要通道的意义”、“趋向线与买入讯号”、“中途买入讯号”及“止蚀盘”各文。

从附图分析，股价在 XYZ 范围再次显示一个三角形形态，以薛斯通道惯用的周期理论作进一步研究，可以发现：

循环周期	运行时间	预测走势
19 星期	9 星期	快将见顶
4 星期	2.5 星期	向下
2 星期	见底	回升
1 星期	见底	回升

根据上述分析，主要周期（19 星期循环）快将见顶，因此，获利回吐为期不远。事实上，几个不同期间的循环周期的讯号也颇为混淆，起跌不一。在此情况下，可以运用趋向线分析作为沽货的准则。

趋向线 1 至 4 是购入股票之后，画出的几条上升轨，详见附图。

在 XYZ 的三角形尖端，股价继续向上突破，上升角度也愈来愈斜，而上升轨 4 也变成一条有效的趋向线。

当股价跌破 12.5 美元价位的时候，便构成上佳的沽货讯号，与入货价位 7.5 美元比较，获利 5 美元，相等于 66%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位
沽出讯号
13
12
X
沽出讯号
4
3
Y
2
Z
B
1
A
时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沽空规则

香港法律禁止抛空股票，下述例子乃引自美国市场。

根据薛斯通道的测市系统，一个沽出讯号除了表示应将手上股票获利回吐，另一方面也可自动成为沽空（Sell Short）的讯号。但进一步分析，则指出以带来持仓利润的股票作为抛空对象，通常并非明智之举。

理由有二。第一，以前选择购入的股票，多数属于基本因素良好，长期走势向上。而根据薛斯分析结果，基本因素影响股价起跌约 75%；第二，虽然 19 星期循环开始见顶回落，但其他长期循环周期的走势可能仍然向上。

因此，选择刚巧获利回吐的股票作为抛空对象，相等于逆市而行，带来可观利润的可能性较低。

正确的抛空原则，包括下列几点：

(一)、选择长期循环周期也已开始回落的股票作为沽空对象。然后根据薛斯通道的周期理论分析其他短期周期的运行情况，工作程序一如买入前的分析，但以相反方向进行；

(二)、当买卖周期（Trading Cycle）从顶回落（以附图例子而言，买卖周期指 19 星期循环周期），股价跌破有效趋向线时即成为沽空讯号；

(三)、止触盘及其他买卖技巧也与买入股票的程序相同，但以相反方向操作；

(四)、循环周期见底的时候，将会一如过往显示买入讯号，届时可依章办事，平仓。

薛斯通道的第一部分：以周期理论、曲线通道及趋向线的图表分析方法作为买卖基础，现已全部介绍完毕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沽出讯号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择股份的原则

薛斯的投机哲学，在于百分之一百投入市场；所奉行的买卖策略极为勇进，详见“有风驶尽里”一文。

简而言之，薛斯的买卖系统，侧重于下列四点：

(一)、有风驶尽里的买卖策略不但讲求最高的回报率，同时要在最短的时间得到最高的利益。换言之，资金不可以投闲置散；

(二)、简单而又快捷的分析技巧，在最恰当的时间入市买卖；

(三)、简单而又快捷地选择值得留意的股份；

(四)、准确及在适当时间分析股份的走势。

根据 X 动机的周期理论发展而成的薛斯通道，大致上已可以为第（一）及第（二）两项提供可行的途径。至于第（三）及第（四）两点，则涉及选择股份的原则，现简述如后。

香港上市买卖的股份超过四百只，当然不可能将全部股引入分析的范围之内。可行的办法是在全部股份的走势图内选择十至二十只股份进行分析工作，选择的原则包括下列两点：

(一)、该股份可以提供最高的获利机会；

(二)、根据准确的分析之后，可以展示准确的入市讯号。

薛斯建议选择十至二十只股份作为分析对象，主要是适应以百分之一百资金投入市场的投机哲学。理由在于个别股份的长短周期不一，当部分股票处于牛皮状态的时候，投机价值不高；但其他股票则可能开始展示可靠的入货讯号。如果能够保持十多只股份作为投机对象，可以保证资金永远不会呆坐一旁。

选择股份为分析对象的第一个步骤，将全股股票的图表迅速看一次，并留意两类信息。

第一，留意单凭肉眼察看已可发现周期信息的股分；

第二，注意可能已见底的股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据上述两项原则，即可记下值得注意的股份名单，以便进行较为精细的分析工作。此外，在迅速览阅股份的时候，假设有关股份成交量过于稀疏，通常不会成为上佳的投机对象，可从名单内剔除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均线的用途

在薛斯通道的分析系统之内，移动平均线的绘画方法乃改以移中平均数方式制作，详见“移动平均线”一文。

此项经过改良的绘画方法，不但可以更正确的反映有关股份的走势，同时也具有预测上升或下跌目标的作用。

以附图的周线图为例。有关股票的正常周期为 20 星期，首先以周期的一半期间绘画移中平均线。制作程序如下:

(一)、以每 10 周的收市价总和计算平均数值;

(二)、第一个平均数值画在第 5 个星期及第 6 个星期收市价的中间；余此类推，便形成一条移中的平均线。

从附图 L 点观察，此点刚巧画在附图最后 10 个星期柱状图的中央。L 点刚可从低点回升，但实际上股票已从低点上升 5 个星期。

根据上述观察所得，可以归纳出下列理论:

假设利用正常周期的一半期间制作移中平均线，在移中平均线开始见底回升的时候，实际价格将会提早 5 个星期上升，同时尚会上升 5 个星期始会见顶回落（注：以正常周期为 20 星期计算)。

第二个步骤，根据相同方法制作 20 星期的移中平均线，也根据该条平均线画出一条较为平滑的走势线，见附图。

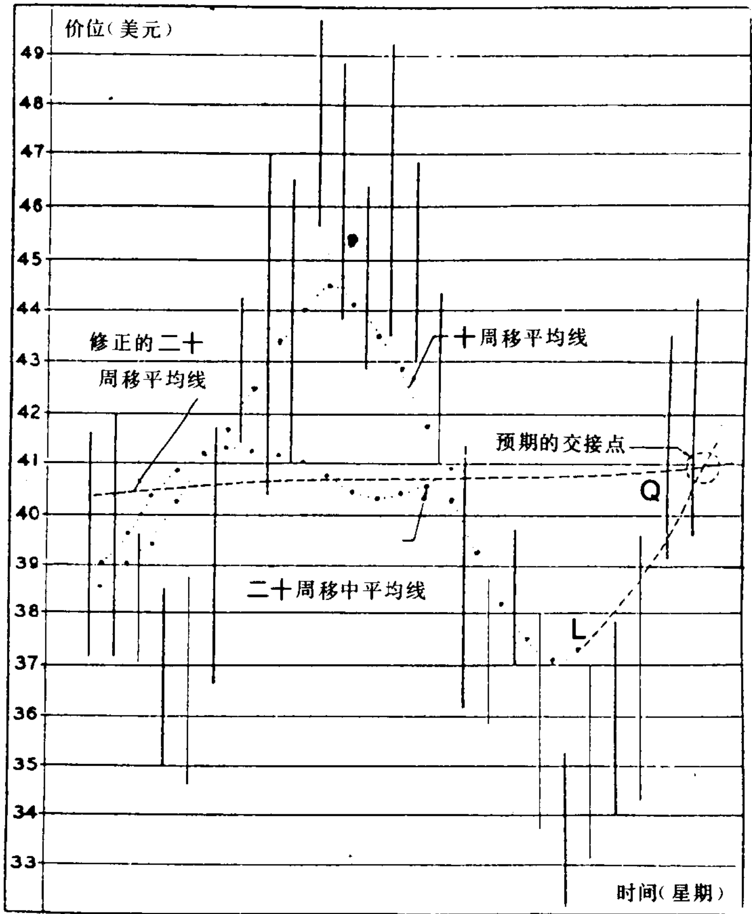
第三个步骤，将 10 星期的移中平均线及修正后的 20 星期平均线延长；结果将会在 Q 点相接。

股票价位实际上在 32 美元回升，至 Q 点时共回升 9 美元(即 Q 点价位 41 至 32 美元)。由于在 Q 点时市价只上升 5 个星期，只运行了上升期间的一半，假设其余一半期间上升幅度相等，上升目标为: 41 美元加 9 美元等于 50 美元。

上述平均线的操作方法，可以协助分析者作出较为准确的预测，配合薛斯通道的图表分析技巧，实际上增强投机的获胜机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。



移动平均线的测市作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖戒条

薛斯对自己发明的买卖系统自视甚高。他认为准确性达到90%。但薛斯也承认任何分析系统均会出错，因此，订定若干值得留意的买卖戒条。

(一)、周期分析可能因基本因素的转变而出错。因此，入市买卖前应先订定止蚀盘，减低损失的程度，同时也可保留实力；

(二)、入市后已有帐面利润，可利用跟随性止蚀盘（Trailing Stop），保障纸上富贵；

(三)、避免受到外界的影响而随便更改买卖策略，要对本身所作的分析存有信心。否则，将会形成以耳代目的陋习，大大削减获利的机会；

(四)、薛斯认为另一个阻碍投机者获取利润的地方在于贪念。他指出，假设投机者能够小心地利用薛斯通道，精细分析之后才进行入市买卖，由于准确性达到90%，再加上复利的关系(Profit Compounding)，长年计算，应可得到可观的报酬。能够明了此点，即可压下贪胜不知输的心理；

(五)、买卖信息混乱的股份，不宜沾手；

(六)、通常而言，值得购入的时间，市场显示的形势多数极为恶劣。相反来说，市价快将到顶之际，大多数市场人士仍会一面倒地看好。因此，在薛斯通道的分析结果显示可靠的信息之际，要控制情绪的冲击，学习在市势上升时沽出，股价下跌时买入。

薛斯发明的独有买卖系统——薛斯通道至此简略介绍完毕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

恒指跌至何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

88 年 10 月份，当本港恒生指数由 2400 点水平回升的时候，笔者曾在本报香港及海外投资特刊分析港股的走势。当时笔者认为本港股市将会重新纳入上升轨，中期上升目标分别为：

2961 及 3305

今年 4 月份在本报的《一九八九年上半年投资特刊》，笔者曾对本港股市走势作进一步分析，主要论点如下：

“（一）、88 年 10 月所作预测仍然有效；

（二）、估计可能在 5 月底前挑战 3300 水平；

（三）、短期循环周期（15 星期）在 4 月 4 日出现循环低点。根据上述短期循环周期分析，本港股市有力上升到 5 月底始再行回落，并在 7 月底再次出现循环低点；

（四）、届时中期循环周期亦会同时出现循环低点。”

由去年 10 月份开始，本港股市基本上处于一浪高于一浪的上升状态。89 年 5 月 15 日，恒生指数最高见 3329，比笔者预期的上升目标高了 24 点。

但从循环周期分析，踏入 5 月中之后，恒生指数实际上已成强弩之末。恒生指数向上突破，升越 2 月初的高点，但成交量并无同步上升。

以 5 月 15 日开始的一个星期为例，恒生指数的循环周期形势可以分析如后：

循环周期	已经运行时间	走势预测
中期（45 星期）	37 星期	向下
短期（14／15 星期）	7 星期	开始见顶回落

根据上述分析，由 5 月 15 日开始，直至 7 月底为止，恒生指数下跌的机会远较上升的可能性高。加上预期的上升目标已经超额完成，本港股市掉头回落，其实并非意料之外。

现摘录笔者在宏高商品有限公司最近两期的通讯所发表的评论，以供参考：

（一）、5 月 5 日　收市指数：3262

“预期恒生指数可能上升至 3320 或 3500。但由于中期循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期低点将会在7月份内出现，投资者应在5月中开始减磅。

请记着：顺风车虽然可以提供逍遥游，但别忘记在适当时间下车。”

（二）、5月12日　收市指数：3278

“预测恒生指数仍会再创新高。但一个大型的调整已迫在眉睫。请谨记获利回吐。”

在上述技术形势之下，港股走势其实已经岌岌可危。因此，中国的形势，实际上只是提供下跌的藉口，并加速恒生指数的下跌的速度。

5月19日，恒生指数一日之间下跌4.1%：恒生指数急挫132点，成为87年10月股灾以来最大的跌幅。

当日成交额高达24亿7千万元，较星期四增加51.5%，意义重大。两个以成交额作为分析基础的图表同时发出沽货讯号，进一步证实港股见顶回落的趋势。

从波浪理论分析，目前港股处境并不乐观，可以成立的数浪方式共有三个，短期方向均属向下。

第一，第Ⅳ浪于87年底走完，而第Ⅴ浪的第③浪亦在3329见顶，第④浪开始运行。

第一个数浪方式概率较低，详细分析，请参阅《一九八九年上半年投资特刊》；

第二，第Ⅳ浪的ⓐ浪在87年底运行完毕，ⓑ浪则以双重之字形形态出现，而第二组（a）—（b）—（c）浪的（a）浪则于3329见顶，（b）浪开始运行。

最后一个数浪方式则较为悲观。第Ⅳ浪以简单的之字形形态行走、同时（a）、（b）、（c）浪构成的ⓑ浪已经行毕全程。现时刚巧开始的下跌过程可能属于破坏性极强的ⓒ浪。

无论如何，三个数浪方式的结果同出一辙。短期内港股下跌的机会高于一切。初步估计较为坚稳的支持力将会在2960／70水平出现。

配合循环周期理论分析，在7月底之前，相信港股不易出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破性的上升市势。任何技术性反弹可以视为清货的良机。

经过上星期五的大幅度下挫之后，各项短期分析系统的技术指标当然极为恶劣，同时确认本港股市的下跌趋势，现逐一分析如下：

(一)、9日强弱指数在出现顶背驰之后，急转直下。5月19日以37.02收市，不但跌破短期上升轨，同时亦居50的中轴线以下，转向形势甚为明显；

(二)、随机指数出现沽空讯号；

(三)、DMI图内的正DI跌至负DI之下，属于利淡的形态。

总括来说，由88年10月初开始的中期性上升市势，极可能已经完结。

下一个较为明显及重要的循环周期低点将会在7月底出现。

至于波浪理论的分析，究竟3329是属于反弹ⓑ浪的第二组ⓐ浪浪顶，抑或ⓑ浪已经行毕全程，对于后市的发展，关系重大。由于下跌市势刚开始，有待市势提供进一步的数据，始可作较为深入的分析。三个数浪方式都是向下，但多少要看政治变化。

已沽清存货者，可度过一个愉快的暑假，静候另一个投资机会。

(原载于1989年5月23日《香港经济日报》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

从波浪理论分析——港股目前处境并不乐观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前一个星期五（5月19日），恒生指数急挫132点，以3145.63的指数收市，成交额暴增至24亿7千万元。

当晚笔者曾对本港股市走势作较为全面的检讨，主要论点如下：

“（一）、从波浪理论分析，目前港股处境并不乐观，可以成立的数浪方式共有三个，短期方向均属向下；

（二）、配合循环周期理论分析，在7月底之前，相信港股不易出现突破性上升市势。任何技术性反弹都可以视为清货的良机；

（三）、各项短期分析系统的技术指标极为恶劣，同时确认本港股市的下跌趋势；

（四）、已经沽清存货者，可以度过一个愉快的暑假，静候另一个投资机会。”

但由于上周《经济日报》稿挤关系，上述分析延至5月23日（星期二）发表。是日恒生指数最高反弹至3127，卒以3067.65收市，上升261.08，成为上周反弹幅度最大的纪录。

上周股市在惊涛骇浪的形势下度过。详细数据现分列如后：

日期	股市指数	起／跌	成交额（百万元）
5月22日	2806.57	−339.06	3000
5月23日	3067.65	+261.08	3674
5月24日	3008.73	− 58.92	3032
5月25日	2752.51	−256.22	3440
5月26日	2765.67	+ 13.16	2518

综合计算，上周恒生指数共下跌379.96，或12%。成交额合共156亿6千万，平均每日31亿3千万，比对上一个星期增加92%。

从柱状图分析，港股目前技术性走势已经进一步恶化。

第一、恒生指数巨额成交量跌破中期上升轨，反映跌势方兴未艾；

第二，PVI走势图沽空讯号明显；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，OBV 走势图已经形成下跌浪潮。

简单来说，今次港股跌势不可等闲视之。从各方面迹象分析，由 5 月中开始的下跌市势可能反映基本因素的转变。

薛斯通道的发明人 J.M.Hurst，经过 2 万个电脑小时的深入研究，认为影响股价上落的因素可分为三大类:

(一)、不规则动机，令致投资者买入或沽出股票。此类因素并无轨迹可寻，亦无从研究。幸而此项因素只占股价起跌的 2%，无关宏旨;

(二)、X——动机，亦即是薛期通道所分析的循环周期规律，影响股价起跌的 23%;

(三)、影响某一行业或某一种股票的基本因素。

此类因素足以构成股票的长期上升或下跌的趋势，其影响力属于长期性质，平滑而又有走势可供追寻。

基本因素占股价起跌幅度的 75%。

由于上述三类因素的总和已经达到百分之一百，亦即是说，其他因素对于股价的起跌，全无关系。

举例说，已故美国总统肯尼迪遇刺，由于对美国经济体系全无影响，美国股市所受影响亦极为轻微。

当时美国股市只在开市最初 15 分钟下跌，其后杜琼斯工业平均指数由 710 点回升，而辗转攀升至 1000 大关。

但目前中国经济路线转变与否，对本港影响深远。换言之，现时政局的变化，对本港来说，可以视为举足轻重的基本因素。

基于上述理由，笔者在 5 月 23 日发表的评论指出:“由于下跌市势刚开始，有待市场提供进一步的数据，始可作较为深入的分析。三个可以成立的数浪方式短期方向均属向下，但下跌多少则要看政治变化。”

以上周五收市指数分析，52 周摆动率已经跌破由 87 年底延展过来的上升轨，显示由 87 年尾开始的上升市势已告终结。后市转淡。

另一方面，52 周摆动率以 0.99 收市，跌破 1 的中轴线，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等于恒生指数跌破52周移动平均线。再配合上星期的巨额成交分析，构成一个中期性向淡的讯号。

5月23日发表的分析，指出同时可以成立的数浪方式共有三个。

上周恒生指数最低跌至2636，收市指数2765.67，两者均低于第①浪的浪顶。根据波浪理论数浪规则第二条:“第4个浪的浪底，不可以低于第1个浪顶”，这个数浪方式证明不可以成立。

至于第二个数浪方式虽然尚未能完全剔除，但成为事实的可能性已经渐趋渺茫。

第一，(a)浪上升922点，而上星期恒生指数最低跌至2636，下跌幅度为(a)浪的75%，超过黄金比率0.618。

第二，上星期成交量远远大于指数上升时的交投额，与b浪的特性并不吻合。

相反而言，由5月中开始的市势，转为偏向于c浪的特性，例如:

——破坏性较强

——与第3浪的特性甚为相似

——全面性下跌

——成交量大增

基于上述分析，以第三个数浪方式成为事实的可能性最高。

以c浪与a浪长度相等计算，c浪下跌目标为恒生指数1237左右。

至于短期支持方面，第一个支持会在上星期的低位2630／40水平出现，较低一层的支持则为恒生指数2千4百点，去年10月份的低价。

循环周期方面，短期周期（14／15星期）只下跌两个星期，最乐观估计，最少尚要下跌5至6个星期。

下一个较为明显及重要的循环周期低点将会在7月份之内出现。

总括来说，目前港股形势绝不乐观。保留实力至为重要。现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上周的评论作为本文的总结:“已经沽清存货者，可以度过一个愉快的暑假，静候另一个投资机会。”

附注：本文刊出后第六天，港股恒生指数急跌至2022点。

(原载于1989年5月29日《香港经济日报》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三

港股走势分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者是香港的大好友。

现摘录 90 年 2 月 17 日，在本报期市专论内，笔者的短评:

“6 月上旬，笔者上电视，接受访问，即明确表示港股只是进入调整阶段，调整之后，恒生指数肯定会再创新高。

当时，笔者亦呼吁投资大众，用真金实银，购买股票，稳定大局，利己利人。”

根据波浪理论分析，恒生指数 3968 是第Ⅲ大浪，其后出现第Ⅳ浪及调整浪，直至 3 月中。第Ⅳ浪可能以两种途径运行:

第一，以三角形形态出现;

第二，第Ⅳ浪的Ⓑ 浪以双重之字形运行。

当时两者机会均等，笔者在 3 月 17 日发表的股票走势特稿内指出:

“纯粹以波浪分析，假如恒生指数以大成交量向上冲破 3 千点的阻力，可以证明（双重之字形第二组（a)、(b)、(c) 浪的）第 3 浪开始运行。”

实际市况显示，恒生指数在 5 月底大成交量冲破 3000 大关。从表面根据分析，以第二个可能的运行途径成为事实。

根据该数浪方式，笔者 2 月 15 曾撰文介绍，当日标题是“反弹目标 3500”，原文抄录如下:

“2 月 6 日至 2 月 8 日，恒生指数在 3 日之内急升 147 点，平均每日成交额 12 亿 5 千万。最高成交额则系 2 月 8 日的 19 亿。以该段走势，只有第 3 浪或 C 浪的性格可以比拟。因此，大型三角形的Ⓔ 浪已经开始运行的数浪方式证明不能成立。最低限度，Ⓓ 浪尚未完结。

现以西柏斯坦的数浪方式作进一步分析。

3968 仍然是第Ⅲ浪的终点。87 年股灾的下跌浪潮构成(A)。而Ⓑ 浪则极可能以双重之字形出现。

第一组 (a)、(b)、(c) 浪上升 1 千 4 百 53 点，假如第二组 (a)、(b)、(c) 浪长度相同，今次恒生指数反弹目标为: 2022+1453，即 3475。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再以第二组（a）、（b）、（c）浪作为分析对象。（a）浪可以清清楚楚地数出五个波浪；（b）则以不规则形态运行。换言之，（b）浪系以三—三—五的三组波浪出现，C浪最后的五个浪行毕调整路程。解开了顺流五个浪的疑点。

在第二组（a）、（b）、（c）波浪之内，假如（c）浪亦与（a）相同，（c）浪的上升目标则为：822加2697，即3519。

得出的答案与上段的3475甚为接近。综合来说，恒生指数今次反弹目标在3475至3520之间。或者简单的说，会在3500水平完成Ⓑ浪的反弹过程。系恒生指数其中一段每小时走势图，可以协助解释几个技术性问题。

（一）、a浪的a浪以斜线三角形运行。

（二）、b浪的c浪可以再划分为五个子浪。

（三）、（b）浪的C浪亦可以再分割为低一级的五组波浪。

总而言之，2月初展开的升势，极可能系第二级（a）、（b）、（c）浪中（c）浪的开端。反弹目标在恒生指数3千5百点水平。”

执笔时，恒生指数刚好报出3500。在一片看好的情绪下，恒生指数升抵Ⓑ浪双重之字形的上升目标。后市如何，笔者甚为担心。

第Ⅳ浪的Ⓐ及Ⓑ浪相继出现。Ⓒ浪的调整，破坏性甚强，投资者且提高警觉。

附注：其后发生中东战争，恒生指数急跌至2732。

（原载于1990年7月14日《香港经济日报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录四

港股特稿——清货放暑假（一）、（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)

今年6月26日，笔者在《经济日报》发表特稿，指出：

“(一)、从四度空间走势图来看，大市有见底回升迹象；

(二)、两个数浪方式殊途同归，港股开始进入最后一组上升波浪，上升目标在4200／4300之间。”

当时恒生指数刚由3550水平回升。昨日最高升至4076，尚未抵达预期的目标4250／4300水平。但由于近期港股上升动力不足，本刊已在上两周建议先将一半好仓获利回吐，及在恒指跌破3970时清仓及沽空。

8月6日，恒生指数急挫42点，成交量增至16亿3千万，收市指数报4021。

从各种技术走势分析，差不多可以确认港股见顶回落。因此，本刊认为其余一半存货，如果未能在接近4100点水平沽出的话，可以在目前价位平仓，并考虑沽空期指，止蚀位恒指4090。

四度空间出现主动性沽盘

八月份期指的四度空间走势图，今日出现主动性沽盘，高低幅度增加至53点。主动性沽盘打破开市的平衡幅度，向下延展。市势逆转的三部曲，全部露面，可以确认恒指见顶回落的趋势。

五个上升波浪走毕全程

以波浪理论分析，恒指由3548开始的最后一组上升波浪，可能已经走毕全程。根据较为看淡的一种数浪方法，双重之字形第二组ABC浪已经完结。

C浪的(1)、(2)、(3)、(4)、(5)五个浪固然运行完毕，第(5)浪1、2、3、4、5五个浪也先后走毕上升路程。

再推深一层分析，第5浪的(i)，(ii)，(iii)，(iv)，(v)五组微型波浪，亦以上升楔形形态露面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 浪的第 5 浪的第（v）浪全部运行完毕，港股大幅度调整的形势，昭然若揭。

8 月 6 日的跌市，只系一个序幕。

全民皆兵

根据丰诚证券投资公司最近发表的调查报告，看好港股的占 39%，看跌的只有 6%，另外骑墙派保持中立的占 55%。

剔除骑墙派不计，看好的占 83%，而看淡的则只有 13%。好淡比例甚为悬殊，但观乎近日港股迭创新高，而成交日渐萎缩的趋势，港股见顶回落的倾向，亦甚为明显。

回落支持

第 5 浪的楔形形态，由 3840 起步，因此，假如恒指跌破 3970 支持，第一个较有力的支持位，应在 3840 附近出现。

另一个可能成立的数浪方式，4 月中开始的上落市，可能构成第四浪的喇叭形。而 3500／50 水平亦可能提供一定程度的支持。

倘若上述两个关口全部失守。港股将会进入较为深远的调整。此为后话，留待下回分解。

总结

港股形势转劣，可提前在目前水平清仓，并考虑沽空期指，止蚀价位现货指数 4090。

（原载于 1991 年 8 月 6 日《银证投资通讯》号外）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）

承蒙各位读者支持，《银证投资通讯》顺利于7月27日创刊。迄今已经发行两期。现将首两期有关港股的评述撮录如下：

7月27日

“港股在高位争持，上冲动力渐弱。建议买卖策略为：

（一）、先将手上投资组合沽出一半；

（二）、破3970清仓时可沽空；

（三）、若升上4100附近，再沽出其余一半。”

结果恒指由4047回落至3973，在3970之上3点回头上升，8月5日最高见4076。

8月3日

“暂时仍未有强烈的沽货讯号，但由于上升动力继续减弱关系，基本上可以维持上周的投资策略。

（一）、若恒指升上4100附近，将其余一半存货获利回吐，静观其变；

（二）、跌破3970，亦可清仓及考虑沽空，止蚀盘设于新高指数以上10点。”

8月5日恒指曾闯上历史性新高4076，收市指数4063，亦系历史性的最高收市记录。相对来说，成交量不足15亿元，给人的感觉非常滑稽。与冲破3400点时成交33亿元比较，有如天渊之别。

8月5日恒指高位4076，非常接近获利回吐的目标4100点。假如不贪图最后一角几分利润的话，可以潇潇洒洒的离场，安心放暑假。

笔者在6月25日，恒指由3550水平回升的时候在《经济日报》发表特稿，指出恒指将会进入最后一组上升波浪，总算可以向读者交代。

事实上，8月6日期指表现并不理想。从四度空间图表分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，简单资料如下:

8月5日，波幅22点，成交919张，形态系变形平衡市。

8月6日，波幅53点，成交增至1610张，属于单边市，长线沽家的主动性沽盘令到开市幅度向下延长。初步恒指显示，港股见顶回落的机会甚高。

基于上述理由，《银证投资通讯》已于昨日发出第一次号外，详细分析港股的技术性走势。

附注：8月中发生苏联事变，恒生指数急跌到3708才回升。

(原载于1991年8月7日《香港经济日报》)